

Comentário mensal sobre os índices iBoxx USD Emerging Markets

Colaboradora

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

Comentário de maio de 2025

Panorama do mercado

As tendências econômicas mundiais parecem estar mudando para uma fase de desaceleração, parcialmente impulsionadas pela flutuação das políticas comerciais e a incerteza tarifária. De acordo com um relatório publicado pela OCDE, espera-se que o crescimento econômico dos EUA diminua para 1,6% em 2025¹ devido à incerteza da política econômica, a retração da imigração líquida e às reduções na força de trabalho federal. O índice ISM Manufacturing PMI sofreu uma queda de 0,2 pontos percentuais e ficou em 48,5², visto que os indicadores de demanda tiveram resultados mistos e a atividade fabril recuou já que as empresas modificaram sua produção e o número de funcionários. Os rendimentos dos títulos do Tesouro dos EUA a 10 anos encerraram o mês em 4,41%³, isso representa uma alta de 14 pb desde abril.

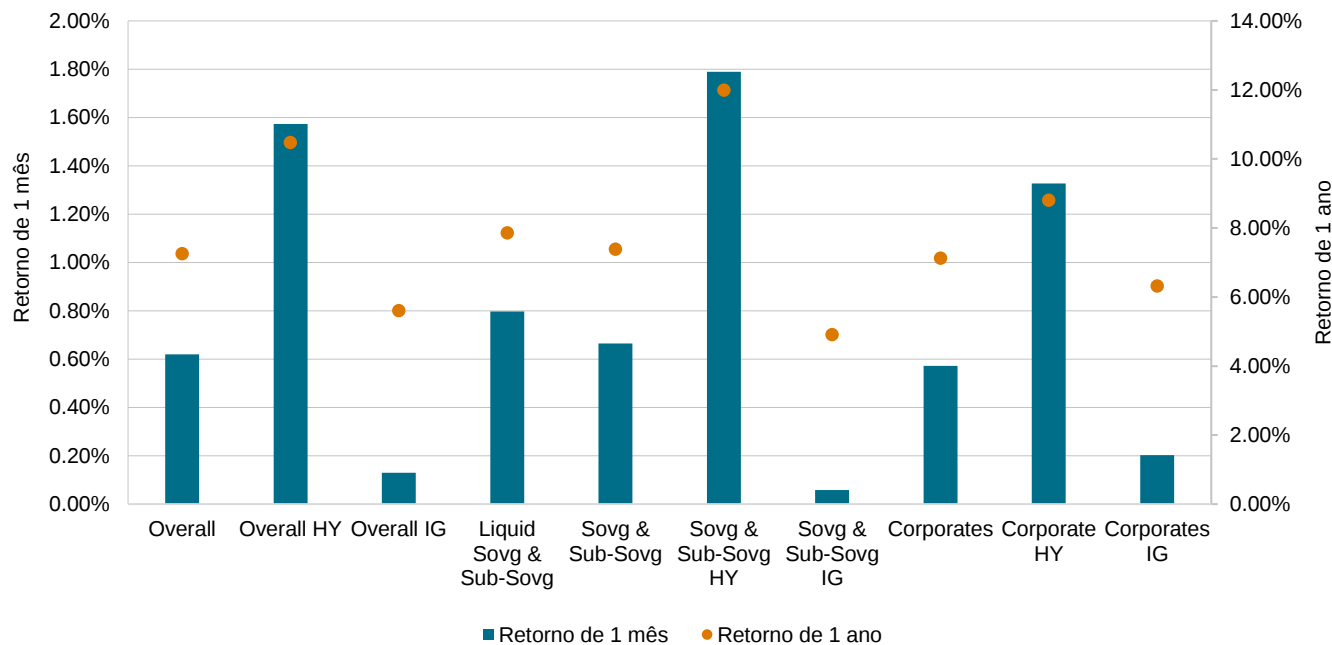
Eurostat informou que a taxa de inflação da UE em maio foi de 1,9%⁴, o que é menor do esperado e marca seu nível mais baixo em três anos. No leste europeu, a Polônia liderou o crescimento econômico com 3,2%⁵ ano a ano no primeiro trimestre de 2025.

Na América Latina, espera-se que a economia do Brasil cresça para 2,3%⁶ em 2025 em meio às apertadas condições monetárias, enquanto a inflação alcançaria 5,2% de acordo com um relatório publicado pelo FMI. No México, o banco central decidiu cortar as taxas de juros em 50 pb, deixando a taxa dia a dia em 8,50%⁷, para proteger o país da tensão comercial. O índice HSBC India Manufacturing PMI foi de 57,6, o valor mais baixo em três meses⁸, devido à fraca expansão da produção. O relatório também observou um interesse renovado nos recursos manufatureiros da região.

Índices iBoxx USD Emerging Markets Broad

Desempenho em maio 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 maio 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.

Em maio, todos os índices de mercados emergentes registraram retornos positivos, indicando um desempenho forte generalizado. Especificamente, os benchmarks de alto rendimento (HY) superaram significativamente o desempenho de seus homólogos de grau de investimento (IG). O índice Overall HY subiu 1,57%, ganhando do Overall por 95 pb; por sua vez, o Overall IG ficou para trás com um retorno modesto de 0,13%. O índice Liquid Sovg & Sub-Sovg ganhou de seu benchmark por 13 pb, obtendo um retorno de 0,79% no mês. Os retornos mais altos foram registrados pelo índice Sovg & Sub-Sovg HY, que cresceu 1,79%, seguido de perto pelo Corporates HY com 1,33%. Esses índices de alto rendimento se alinharam bem com suas trajetórias de retorno de um ano, refletindo uma tendência positiva na percepção

dos investidores. Os índices com pior desempenho foram os de grau de investimento, o Sovg & Sub-Sovg IG teve um retorno de apenas 0,06% (consulte o Apêndice no final deste documento para os nomes abreviados dos índices).

Os 10 principais mercados apresentaram resultados mistos em maio. Os rendimentos do México, o Brasil e a Indonésia foram ligeiramente menores em comparação com abril. Os três rendimentos mais altos em maio podem se atribuir ao México, o Brasil e a Turquia. Os retornos mensais de maio diminuíram levemente, o Catar baixou 0,36%, o que é uma redução de 43 pb em relação ao mês anterior. O desempenho da China não teve variações quando comparado com o de abril.

Quadro 2: desempenho dos 10 principais mercados

Mercado	Peso (%)	Delta do mês anterior				Maio de 2025			
		Δ Rendimento	Δ Duração	Retorno de 1 mês (%)	Retorno YTD	Rendimento	Duração	Retorno de 1 mês (%)	Retorno YTD
China	13,5	0,10	0,00	-0,01	0,24	5,30	2,93	0,23	3,01
Arábia Saudita	8,2	0,08	-0,12	-0,28	-0,11	5,65	6,31	-0,11	2,79
México	8,0	-0,06	-0,05	2,19	1,15	7,43	6,75	1,13	3,06
Coreia do Sul	6,9	0,15	-0,03	-0,41	0,08	4,84	2,46	0,08	2,60
EAU	6,6	0,11	-0,12	-0,42	-0,24	5,45	5,60	-0,23	2,60
Brasil	5,8	-0,04	-0,12	0,91	0,27	7,17	5,21	0,27	3,22
Turquia	5,0	-0,11	-0,09	1,37	1,09	7,66	3,79	1,08	1,82
Indonésia	4,9	0,01	0,17	0,04	0,49	5,72	6,86	0,48	2,36
Chile	3,4	0,09	-0,12	-0,09	-0,22	6,02	7,44	-0,21	2,67
Catar	2,9	0,11	-0,04	-0,43	-0,38	5,34	6,53	-0,36	2,12

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de maio 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 maio de 2025

O índice Liquid Sovereigns & Sub-Sovereigns ganhou de seu benchmark em todos os segmentos de vencimento e teve um desempenho superior geral de 13 pb. Em contrapartida, a categoria de grau de investimento permaneceu estável durante o mês, os títulos de prazos mais longos (7-10 anos e +10 anos) apresentaram um desempenho notavelmente inferior ao de seus pares de prazos curtos e médios. Os índices de alto rendimento tiveram uma

importante recuperação neste mês, o título CCC de 1-3 anos cresceu 4,59% e o BB de +10 anos cresceu 4,59%, pelo que eles tiveram o melhor desempenho dentro do grupo.

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	0,34	0,19	0,23	0,36	0,21	-0,28	0,06
AA	0,26	0,15	0,13	0,16	-0,16	-1,08	-0,26
A	0,26	-0,03	-0,21	-0,38	-0,44	-1,34	-0,44
BBB	0,47	0,44	0,68	0,73	0,75	0,34	0,51
Alto rendimento	1,00	1,38	1,92	2,42	1,58	1,89	1,79
BB	1,01	2,44	3,21	4,37	3,37	4,59	3,41
B	0,58	0,80	1,03	0,77	1,03	0,63	0,80
CCC	5,51	4,59	3,98	3,69	-	2,76	3,24
Soberanos e subsoberanos	0,60	0,60	0,77	1,39	0,62	0,44	0,67
Soberanos e subsoberanos líquidos	-	0,76	0,97	1,53	0,72	0,56	0,80

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 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.

Rebalanceamento de maio de 2025

Após o rebalanceamento de 2 de junho de 2025, o índice Sovg & Sub-Sovg teve um rendimento de 6,60%, uma duração de 6,17 anos e um spread ajustado por opções (OAS) de 209,6 pb. O índice Liquid Sovg & Sub-Sovg registrou um rendimento de 6,78%, uma duração de 6,84 anos e um OAS de 225,49 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 maio de 2025	6,52	6,20	205,20
2 de junho de 2025	6,60	6,17	209,60
iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns			
31 de maio de 2025	6,70	6,85	221,12
2 de junho de 2025	6,78	6,84	225,49

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de maio de 2025 e 2 de junho 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 maio de 2025

Maio demonstrou ser um mês favorável para os títulos corporativos, já que tanto os números mensais quanto os acumulados no ano refletem um desempenho positivo. Particularmente, os setores não financeiros ganharam dos financeiros por 15 pb, o setor de Assistência Médica liderou com um aumento de 2,01%, seguido por Energia com 0,98%. No contexto do mercado mais amplo, os títulos de dívida de alto rendimento ganharam significativamente dos de grau de investimento, atingindo uma vantagem mensal de 113 pb e um desempenho superior no ano até à data de 11 pb.

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	409.672	5,98	2,29	0,48	0,76	2,97
Serviços Financeiros Centrais	245.172	5,87	2,28	0,52	0,83	2,82
Serviços Financeiros	123.328	5,51	2,05	0,40	0,73	2,75
Imóveis	41.172	8,05	3,07	0,42	0,49	4,49
Setores Não Financeiros	784.519	6,57	4,84	0,62	-0,04	2,51
Materiais Básicos	134.097	6,87	4,97	0,76	-0,19	2,44
Bens de Consumo	72.838	5,99	3,45	0,28	0,43	2,88
Serviços ao Consumidor	44.670	6,74	5,09	0,20	-1,84	0,59
Energia	205.586	7,28	6,06	0,98	-0,42	2,29
Assistência Médica	2.478	6,94	2,78	2,01	0,96	3,62
Industrial	85.965	6,31	3,68	0,64	0,53	2,96
Tecnologia	60.547	5,43	5,07	0,39	0,25	3,01
Telecomunicações	42.070	6,33	4,44	0,58	0,56	2,98
Serviços de Utilidade Pública	136.269	6,21	4,33	0,36	0,35	2,68
Grau de investimento	797.487	5,66	4,25	0,20	0,26	2,63
Alto rendimento	396.704	8,62	3,40	1,33	0,21	2,74
Geral	1.194.191	6,53	3,97	0,57	0,24	2,66

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 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.

Mudando consideravelmente a respeito do mês passado, o mercado demonstrou uma clara preferência pelos títulos corporativos de alto rendimento, os quais tiveram desempenho superior em todos os segmentos de vencimento e classificação, com exceção dos títulos CCC

de 3-5 anos e de 5-7 anos. Esse ressurgimento foi especialmente pronunciado entre os títulos de alto rendimento de prazo mais longo, o segmento de +10 anos subiu 1,52%, em contraste com o -0,19% registrado pelos títulos com grau de investimento de +10 anos.

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	0,32	0,24	0,30	0,40	0,18	-0,19	0,20
AA	0,29	0,12	0,07	-0,05	0,04	-0,62	-0,06
A	0,29	0,11	0,12	0,15	-0,13	-0,29	0,08
BBB	0,35	0,36	0,49	0,60	0,33	-0,04	0,34
Alto rendimento	0,75	1,11	1,26	2,05	1,43	1,52	1,33
BB	0,62	1,03	1,68	2,20	1,40	1,56	1,42
B	0,65	0,83	1,57	2,44	1,53	0,83	1,47
CCC	1,83	2,91	-4,85	-1,78	1,43	-	-0,49
CC	0,58	1,29	-	-	-	-	0,84
C	3,72	-	-	-	-	-	3,72
Geral	0,43	0,49	0,71	1,11	0,59	0,19	0,57

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 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.

Rebalanceamento de maio de 2025

Até 2 de junho de 2025, o índice iBoxx USD Emerging Markets Corporates tinha um rendimento de 6,54%, uma duração de 3,97 e um OAS de 219,79.

Quadro 7: impacto do rebalanceamento

Data	Rendimento (%)	Duração (anos)	OAS (pontos base)
31 de maio de 2025	6,53	3,96	222,23
2 de junho de 2025	6,54	3,97	219,79

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de maio de 2025 e 2 de junho 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 maio de 2025, o índice tinha 3.023 títulos, abrangendo títulos soberanos, subsoberanos, corporativos e cobertos, e apresentava um valor de mercado de US\$ 2,54 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 maio de 2025, o índice inclui 1.037 títulos de 201 emissores e apresenta um valor de mercado de US\$ 1.32 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 maio de 2025, o índice inclui 1.986 títulos de 862 emissores e apresenta 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. Relatórios da OCDE
https://www.oecd.org/en/publications/oecd-economic-outlook-volume-2025-issue-1_83363382-en.htmlGeneral Disclaimer
2. ISM Manufacturing PMI de maio de 2025
[Manufacturing PMI® at 48.5%; May 2025 Manufacturing ISM® Report On Business®](#)
3. Dados da FRED dos rendimentos dos Tesouros a 10 anos
[Market Yield on U.S. Treasury Securities at 10-Year Constant Maturity, Quoted on an Investment Basis \(DGS10\) | FRED | St. Louis Fed](#)
4. Inflação da área do BCE
[Inflação | Portal de dados do ECB](#)
5. Estatísticas da Polônia
[Statistics Poland / Topics / National accounts / Quarterly national accounts / Flash estimate of Gross Domestic Product in the 1st quarter of 2018](#)
6. Relatório do FMI sobre o Brasil
[IMF Staff Completes 2025 Article IV Visit to Brazil](#)
7. Banxico
<https://www.banxico.org.mx/publications-and-press/announcements-of-monetary-policy-decisions/%7B05A3168F-9270-E2AC-5447-997D3260FCD6%7D.pdf>
8. HSBC India Manufacturing PMI
<https://www.pmi.spglobal.com/Public/Home/PressRelease/6aa9940d1fbc42f596f354103e831393>

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 disso, 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.

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.