

Comentário mensal sobre os índices iBoxx USD Emerging Markets

Comentário de junho de 2025

Colaboradora

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

Panorama do mercado

Em junho, o panorama esteve dominado pela incerteza econômica, já que os participantes do mercado continuaram receosos pelas iminentes tarifas que entrarão em vigor em 9 de julho de 2025, as deliberações do Congresso sobre a Lei de Cortes Fiscais e Emprego e a decisão antecipada da Reserva Federal dos EUA sobre as taxas de juros. O índice ISM Services PMI foi de 50.8%¹ em junho, seu relatório afirmou que o setor de serviços cresceu nesse mês após um mês de contração. O Escritório de Estatísticas do Trabalho dos EUA divulgou a estatística da folha de pagamento não agrícola, a qual alcançou o número de 147.000 empregos novos, e a taxa de desemprego, que foi de 4,1%. Embora esses números pareçam positivos, a taxa de desemprego de longo prazo aumentou em 190,000 e chegou até 1,6 milhões², mostrando uma mudança na dinâmica da força de trabalho. A Reserva Federal dos EUA decidiu não modificar sua taxa de juros citando uma força de trabalho sólida junto com uma taxa de inflação ligeiramente elevada³.

Na Europa, o BCE reduziu a taxa de juros diretora em 25 pb e deixou ela em 2,00%⁴; para tomar essa decisão, o banco citou os resultados fortes do trimestre, mas prevê uma desaceleração para o restante do ano e que o crescimento médio do PIB seria de 0,9% em 2025. Em contrapartida, o Brasil elevou sua taxa de juros (a taxa Selic overnight) para 15%⁵, a maior em 20 anos, argumentando um

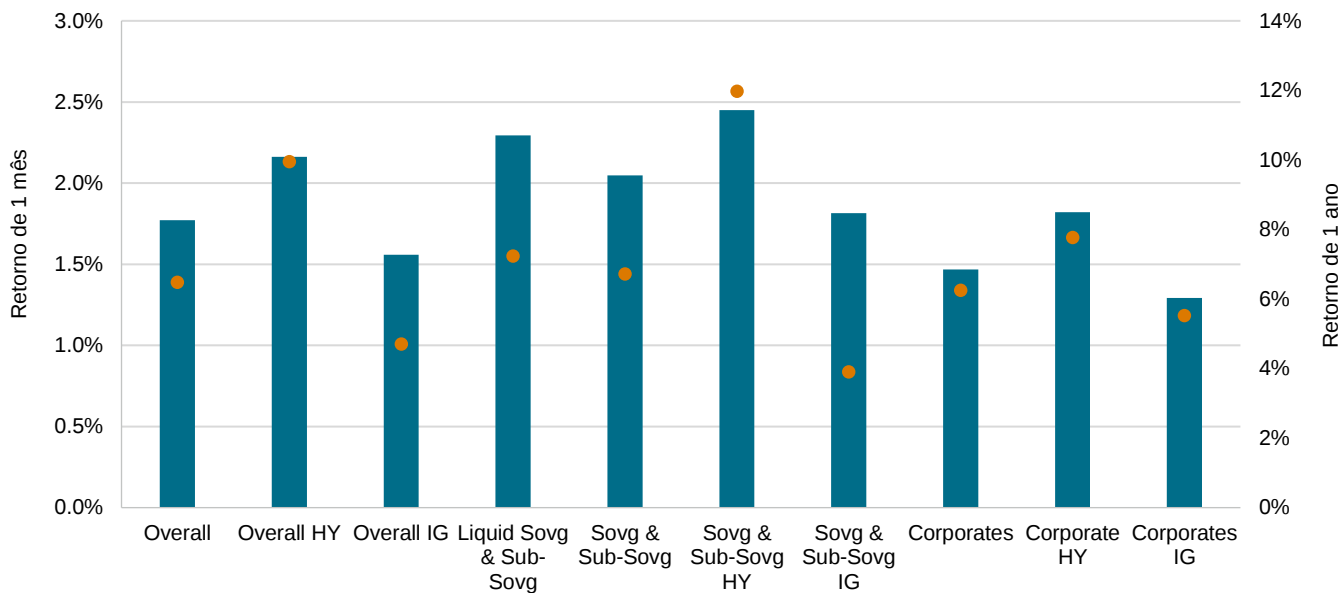
alto risco de inflação e a expansão da economia setorial. Ao mesmo tempo, o Banxico cortou as taxas de juros para 8%⁶, sendo essa a menor taxa em três anos.

O índice HSBC India Manufacturing PMI aumentou para 58.4⁷ em junho, o máximo em 14 meses, devido aos aumentos na produção e no volume das vendas, bem como nos novos pedidos e nas exportações.

Índices iBoxx USD Emerging Markets Broad

Desempenho em junho 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 junho 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 junho de 2025, todos os índices iBoxx USD Emerging Markets foram positivos, indicando um desempenho sólido generalizado. O benchmark Overall subiu 1,77%, refletindo um aumento substancial de 115 pb em maio. Dentro da categoria de Sovg & Sub-Sovg, o índice Liquid Sovg & Sub-Sovg ganhou 2,29%, o que representa uma alta de 149 pb a respeito do mês anterior. Particularmente, o segmento de Sovg & Sub-Sovg HY revelou-se como o de melhor desempenho, ganhando 2,45%, conforme seu retorno de um ano. O índice Corporates HY ultrapassou o Corporates por 35 pb, rendendo 1,82% em junho; enquanto o Corporates IG teve um desempenho levemente inferior de 1,29%. Em geral, todos os índices estão prontos para atingir ou superar seus retornos de um ano (consulte o Apêndice no final deste documento para os nomes abreviados dos índices).

Os rendimentos nos 10 principais mercados diminuíram em comparação com o mês anterior, o México, que recuou 37 pb e ficou em 7.06%, e a Turquia, que caiu 34 pb e ficou em 7,31%, foram as quedas mais acentuadas. Na marca da metade do ano, os 10 principais mercados têm resultados positivos desde 1 de janeiro até à data, o México obteve 6,48%; o Brasil, 4,71%; e o Chile, 4,71%. A combinação de rendimentos mais baixos e retornos sólidos nessas economias ressalta a crescente vontade do mercado de diversificar as estratégias incorporando mercados emergentes.

Quadro 2: desempenho dos 10 principais mercados

Mercado	Peso (%)	Delta do mês anterior				Junho de 2025			
		Δ Rendimento	Δ Duração	Retorno de 1 mês (%)	Retorno YTD	Rendimento	Duração	Retorno de 1 mês (%)	Retorno YTD
China	12,9%	-0,17	0,12	0,69	0,95	5,13	3,05	0,92	3,96
Arábia Saudita	8,3%	-0,14	-0,03	1,53	1,46	5,51	6,28	1,42	4,25
México	8,0%	-0,37	0,09	2,18	3,42	7,06	6,84	3,31	6,48
Coreia do Sul	6,9%	-0,24	0,04	0,89	1,00	4,60	2,50	0,98	3,61
EAU	6,8%	-0,16	0,02	1,55	1,36	5,30	5,62	1,33	3,97
Brasil	5,7%	-0,20	0,03	1,17	1,49	6,97	5,24	1,44	4,71
Turquia	5,0%	-0,34	0,01	0,93	2,05	7,31	3,80	2,01	3,86
Indonésia	4,7%	-0,18	0,02	1,31	1,84	5,54	6,88	1,80	4,20
Chile	3,3%	-0,20	-0,01	2,20	2,04	5,82	7,43	1,99	4,71
Catar	2,8%	-0,11	-0,02	1,56	1,22	5,23	6,52	1,19	3,34

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

Em junho, a inclinação do mercado para os títulos de dívida com prazos mais curtos foi evidente no setor de títulos de mercados emergentes em moeda forte. O segmento de vencimento de 1-3 anos teve o melhor desempenho dentro da categoria de Sovg & Sub-Sovg: 7,38%. Esse resultado foi parcialmente influenciado pelos títulos de dívida excepcionais da Argentina e o Sri Lanka. Em geral, os segmentos com o melhor desempenho no âmbito dos Sovg & Sub-Sovg foram o BBB com 2,23% e o B com 2,64%. Dentro dos Liquid Sovg & Sub-Sovg, o segmento de +10 anos teve um retorno de 3,24%, o que representa um aumento de

268 pb em comparação com maio. O índice Sovg & Sub-Sovg HY ganhou do Sovg & Sub-Sovg IG por 63 pb, tendo um retorno de 2,45% em junho.

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	0,44	6,75	0,72	2,03	0,74	0,91	1,82
AA	0,40	2,70	0,87	3,49	0,62	0,95	1,33
A	0,43	4,30	0,63	2,15	0,51	1,19	1,55
BBB	0,49	13,28	0,70	1,55	0,99	0,78	2,23
Alto rendimento	0,67	8,60	1,12	2,02	2,82	1,04	2,45
BB	0,58	6,23	1,05	2,32	1,55	1,34	2,13
B	0,63	7,00	1,35	2,27	3,44	1,26	2,64
CCC	2,07	44,53	0,91	1,13	10,02	0,45	3,22
Soberanos e subsoberanos	0,53	7,38	0,87	2,03	1,42	0,95	2,05
Soberanos e subsoberanos líquidos		1,01	1,41	2,13	2,04	3,24	2,29

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

Rebalanceamento de junho de 2025

Após o rebalanceamento de 1 de julho de 2025, o índice Sovg & Sub-Sovg teve um rendimento de 6,32%, uma duração de 6,28 anos e um spread ajustado por opções (OAS) de 198,7 pb. O índice Liquid Sovg & Sub-Sovg registrou um rendimento de 6,48%, uma duração de 6,99 anos e um OAS de 214 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 junho de 2025	6,36	6,23	204,5
1 de julho de 2025	6,32	6,28	198,7
iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns			
30 de junho de 2025	6,53	6,88	220,7
1 de julho de 2025	6,48	6,99	214

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de junho de 2025 e 1 de julho 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 junho de 2025

Em junho, os setores não financeiros ultrapassaram os financeiros por 99 pb, ganhando 1,81% em comparação com 0,82%, respectivamente. À medida que atingimos o marco da metade do ano, o desempenho acumulado no ano continua positivo em todos os setores corporativos. Dentro dos setores financeiros, o setor de Imóveis se destaca com um retorno no ano até à data de 5,45%, o qual influenciado significativamente pelas empresas da China e o México. Entre os setores não financeiros, os com melhor desempenho no acumulado do ano foram Energia com 5,09%, Assistência Médica com 4,93% e Telecomunicações com 4,55%. Por outro lado, os que ficaram para atrás no acumulado do ano são Serviços Financeiros, com uma alta de 3,54% e Serviços ao Consumidor, com uma alta de 2,16%.

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	408.207	5,83	2,34	0,82	1,59	3,81
Serviços Financeiros Centrais	247.985	5,70	2,32	0,83	1,67	3,68
Serviços Financeiros	119.064	5,35	2,10	0,77	1,51	3,54
Imóveis	41.158	7,94	3,14	0,91	1,40	5,45
Setores Não Financeiros	798.482	6,34	4,88	1,81	1,77	4,37
Materiais Básicos	140.796	6,63	4,89	1,59	1,40	4,07
Bens de Consumo	74.545	5,78	3,55	1,49	1,93	4,41
Serviços ao Consumidor	45.452	6,53	5,13	1,56	-0,31	2,16
Energia	209.194	6,97	6,13	2,74	2,30	5,09
Assistência Médica	2.509	6,70	2,71	1,27	2,24	4,93
Industrial	87.422	6,09	3,73	1,34	1,88	4,35
Tecnologia	60.824	5,24	5,10	1,44	1,69	4,49
Telecomunicações	41.613	6,10	4,39	1,52	2,09	4,55
Serviços de Utilidade Pública	136.126	6,00	4,41	1,45	1,81	4,17
Grau de investimento	798.240	5,47	4,34	1,29	1,55	3,96
Alto rendimento	408.448	8,28	3,39	1,82	2,03	4,61
Geral	1.206.688	6,31	4,02	1,47	1,71	4,17

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

Em junho, houve uma notável preferência pelos títulos de dívida de alto rendimento com prazos mais longos dentro do setor de corporativos. O segmento com vencimento de +10

anos geral teve um crescimento de 3,15% e todos os componentes classificados dentro da categoria de 10 anos ganharam de seus pares de vencimento mais curto. Na seção de vencimento de curto prazo, os títulos de dívida de alto rendimento ultrapassaram os de grau de investimento por 48 pb.

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	0,46	0,76	1,11	1,63	1,88	2,74	1,29
AA	0,41	0,72	1,04	1,35	1,23	2,48	1,24
A	0,44	0,76	1,05	1,40	1,55	2,38	1,11
BBB	0,48	0,77	1,17	1,77	2,06	3,05	1,44
Alto rendimento	0,94	0,98	1,55	2,31	2,35	4,67	1,82
BB	0,57	0,92	1,51	2,33	2,08	4,73	1,83
B	0,76	1,04	2,19	2,16	2,23	3,66	1,86
CCC	3,75	1,74	-3,15	2,92	5,41		1,52
CC	1,36	1,18					1,29
C	0,95						0,95
Geral	0,59	0,82	1,30	1,93	2,04	3,15	1,47

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

Rebalanceamento de junho de 2025

Até 1 de julho de 2025, o índice Corporates teve um rendimento de 6,28%, uma duração de 4,03 e um OAS de 207,4.

Quadro 7: impacto do rebalanceamento

Data	Rendimento (%)	Duração (anos)	OAS (pontos base)
30 de junho de 2025	6,30	4,02	212,4
1 de julho de 2025	6,28	4,03	207,4

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de junho de 2025 e 2 de julho 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 junho de 2025, o índice tinha 3.006 títulos, abrangendo títulos soberanos, subsoberanos, corporativos e cobertos, e apresentava um valor de mercado de US\$ 2,57 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 junho de 2025, o índice inclui 1.043 títulos de 203 emissores e apresenta um valor de mercado de US\$ 1,36 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 junho de 2025, o índice inclui 1.964 títulos de 857 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. Relatório do índice ISM Services PMI
<https://www.prnewswire.com/news-releases/services-pmi-at-50-8-june-2025-services-ism-report-on-business-302497305.html>
2. BLS.Gov - Escritório de Estatísticas do Trabalho dos EUA
[The Employment Situation - junho 2025](#)
3. Comunicado de imprensa da Reserva Federal dos EUA - 18 de junho de 2025
<https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/monetary20250618a1.pdf>
4. BCE
<https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2025/html/ecb.mp250605~3b5f67d007.en.html>
5. Banco do Brasil - Comunicado do Copom
<https://www.bcb.gov.br/en/monetarypolicy/copomstatements>
6. Comunicado de imprensa do Banxico - 26 de junho de 2025
[{1E6C2F60-BAB9-9AE4-8D86-E933A9F7053F}.pdf](#)
7. Índice HSBC India Manufacturing PMI
<https://www.pmi.spglobal.com/Public/Home/PressRelease/3cccb3ccb19040d3ac022eaa633b55aa>

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.

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.