

Comentário mensal sobre os índices iBoxx USD Emerging Markets

Colaboradora

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

Comentário de outubro de 2025

Panorama do mercado

A Reserva Federal continuou seu programa de cortes da taxa em outubro, reduzindo a taxa dos fundos federais em 25 pb e deixando-a na faixa de 3,75%-4%¹. Como causas, citou a desaceleração na criação de empregos e a moderação da inflação. Em 1 de outubro de 2025, o Governo Federal dos EUA foi paralisado porque o Congresso não aprovou o orçamento para o novo ano fiscal. Isso teve implicações diretas para a economia: mais de 750.000 funcionários federais passaram a licença não remunerada e os programas federais foram pausados. Considerando essa turbulência, o índice ISM Manufacturing PMI de outubro caiu para 48,7%³, uma vez que os novos pedidos, a produção, o emprego e as entregas de fornecedores se contraíram.

O Banco Central Europeu (BCE) decidiu manter as três taxas de juros inalteradas, a facilidade permanente de depósito ficou em 2,00%; as operações principais de refinanciamento, em 2,15% e a facilidade permanente de cedência de liquidez, em 2,40%⁴. Como motivos, citaram a estabilidade da economia e da taxa de inflação, apesar dos ventos internacionais contrários.

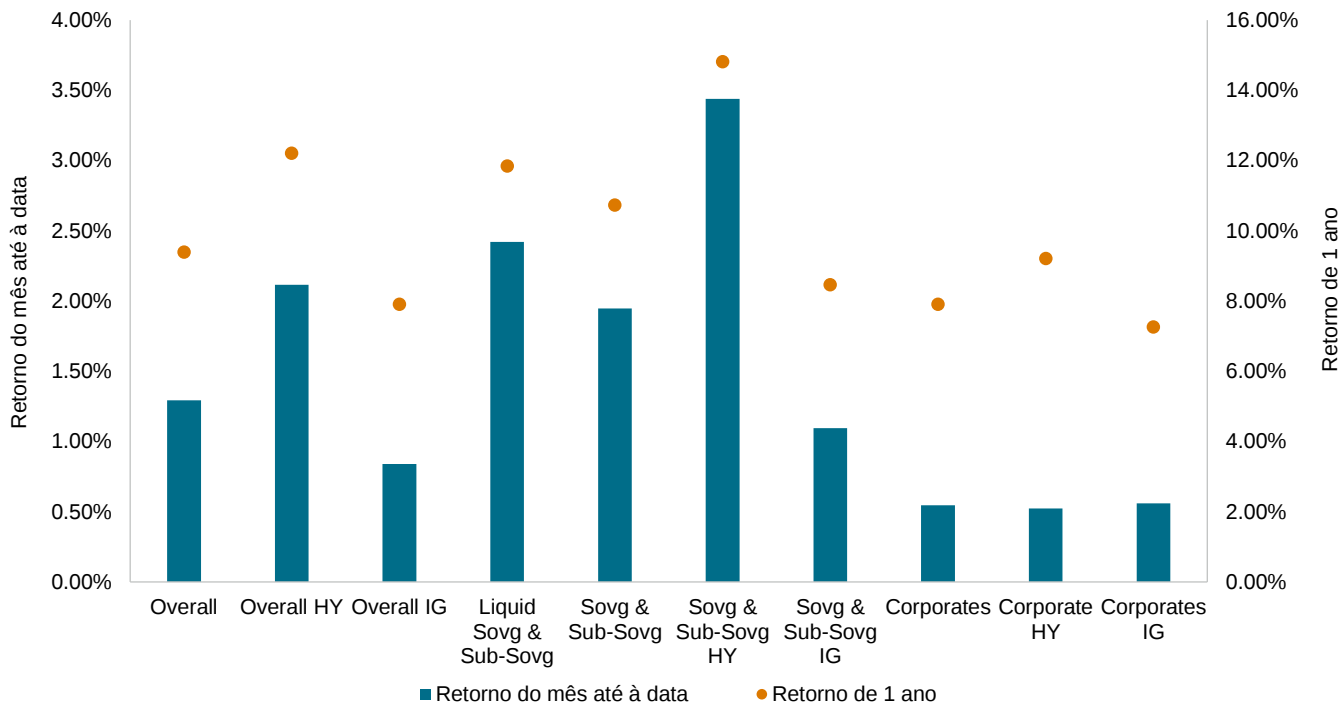
Na América Latina, a economia do México cresceu 1,8%⁵ no primeiro semestre do ano, surpreendendo os economistas, que previam uma recessão devido às tarifas e outros fatores econômicos.

O índice HSBC India Manufacturing PMI subiu para 59,2 em outubro graças às ordens de compra e à desaceleração da inflação.

Índices iBoxx USD Emerging Markets Broad

Desempenho de outubro de 2025

Quadro 1: desempenho recente e de longo prazo dos índices



Consulte o Apêndice no final deste documento para ver os nomes abreviados dos índices.
Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de outubro 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 outubro, todos os índices iBoxx USD Emerging Markets registraram retornos positivos, o Overall alcançou um ganho de 1,29%, que é um aumento de 14 pb em relação a setembro. Os títulos no Overall HY superaram o benchmark por 82 pb e tiveram um ganho de 2,12%, enquanto os títulos do Overall IG ficaram atrás com um retorno de 0,84%. Essa tendência de desempenho superior no segmento HY se estendeu para o Sovg & Sub-Sovg HY, que registrou ganhos de 3,44% em outubro, refletindo um aumento de 276 pb em relação ao mês anterior. Além disso, o Liquid Sovg & Sub-Sovg superou seu benchmark por 47 pb, gerando um rendimento de 2,42% no mês (consulte o Apêndice no final deste documento para os nomes abreviados dos índices).

As dez principais economias de mercados emergentes também sofreram uma contração modesta nos rendimentos em outubro. A Turquia liderou com uma queda de 11 pb nos rendimentos dos títulos de dívida, enquanto a Arábia Saudita, o México e a Indonésia tiveram uma diminuição de 9 pb cada um em relação ao mês anterior. Em matéria de retornos, a Indonésia liderou a lista com um desempenho acumulado no mês de 1,18%, seguida de perto pelo Chile com 1,11% e pela Turquia com 1,06%. No ano até à data, o México se destaca com o melhor desempenho com um retorno notável de 14,29%.

Quadro 2: desempenho dos 10 principais mercados

Mercado	Peso (%)	Delta do mês anterior				Outubro de 2025			
		Δ Rendimento	Δ Duração	Retorno de 1 mês (%)	Retorno YTD	Rendimento	Duração	Retorno de 1 mês (%)	Retorno YTD
China	11,1	-0,04	0,04	-0,10	0,62	4,79	3,26	0,59	6,73
Arábia Saudita	9,1	-0,09	0,06	-0,57	1,00	5,11	6,41	0,93	8,97
México	8,6	-0,09	-0,02	-1,97	1,08	6,37	7,08	0,95	14,29
EAU	6,9	-0,08	0,06	-0,35	0,96	4,87	5,67	0,89	8,47
Coreia do Sul	6,7	-0,06	0,03	0,01	0,52	4,32	2,48	0,49	5,88
Brasil	5,6	0,08	0,17	0,51	0,10	6,75	5,36	0,10	6,11
Turquia	5,3	-0,11	0,11	0,20	1,15	6,66	3,84	1,06	9,06
Indonésia	4,7	-0,09	0,01	0,22	1,27	5,21	6,85	1,18	8,61
Chile	3,3	-0,08	0,07	-0,87	1,21	5,41	7,61	1,11	10,12
Catar	2,8	-0,08	0,16	-0,87	1,00	4,83	6,83	0,93	7,85

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

Os títulos de dívida no Sovg & Sub-Sovg HY tiveram um desempenho sólido em outubro, fornecendo um retorno de 3,44% e superando significativamente o retorno de 1,09% observado nos títulos de dívida no Sovg & Sub-Sovg IG. Os títulos soberanos e subsoberanos argentinos de classificação CCC impulsionaram o desempenho para 15,20% no mês.

Em matéria de vencimento, os títulos de dívida de longo prazo ganharam de seus pares de curto prazo, os títulos de 10 anos renderam 3,22% e o segmento de 7-10 anos subiu 2,48%.

Por outro lado, os títulos de dívida de curto prazo no Sovg & Sub-Sovg IG enfrentaram dificuldades, o segmento de 0-1 ano retornou apenas 0,37% e o de 1-3 anos se saiu um pouco melhor com 0,51%.

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	0,41	0,48	0,68	0,89	2,06	1,09
AA	0,34	0,38	0,49	0,74	0,91	2,09	0,93
A	0,37	0,41	0,41	0,55	0,89	2,12	1,00
BBB	0,33	0,43	0,54	0,72	0,89	2,02	1,24
Alto rendimento	0,42	0,71	3,20	1,03	4,99	5,51	3,44
BB	0,38	0,64	0,93	0,92	1,09	2,36	1,34
B	0,48	0,70	0,70	1,43	1,38	3,38	1,55
CCC	1,08	2,72	11,63	-2,20	14,62	21,12	15,20
Soberanos e subsoberanos	0,37	0,51	1,51	0,83	2,48	3,22	1,95
Soberanos e subsoberanos líquidos		0,54	1,98	0,85	2,92	3,44	2,42

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

Após o rebalanceamento de 3 de novembro de 2025, o índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Sovereigns & Sub-Sovereigns teve um rendimento de 5,83%, uma duração de 6,42 anos e um spread ajustado por opções (OAS) de 160,22 pb, enquanto o índice Liquid apresentou um rendimento de 5,96%, uma duração de 7,04 anos e um OAS de 172,06 pb (veja 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 outubro de 2025	5,82	6,43	159,46
3 de novembro de 2025	5,83	6,42	160,22
iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns			
31 de outubro de 2025	5,95	7,04	172,38
3 de novembro de 2025	5,96	7,04	172,06

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de outubro de 2025 e 3 de novembro 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 outubro de 2025

O índice Corporates teve um desempenho inferior em comparação a setembro. O índice Overall ganhou 0,55%, isso representa uma diminuição de 36 pb em relação ao mês anterior. Os setores com o melhor desempenho em outubro foram Assistência Médica com 0,82%, seguido por Serviços ao Consumidor com 0,81% e Tecnologia com 0,76%.

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	405.317	5,34	2,50	0,53	0,53	6,76
Serviços Financeiros Centrais	246.106	5,19	2,50	0,53	0,53	6,57
Serviços Financeiros	114.038	4,95	2,21	0,59	0,59	6,18
Imóveis	45.173	7,20	3,23	0,40	0,40	9,23
Setores não financeiros	815.214	5,98	5,10	0,56	0,56	8,61
Materiais Básicos	139.730	6,49	5,16	0,47	0,47	6,02
Bens de Consumo	81.187	6,00	3,60	0,27	0,27	7,21
Serviços ao Consumidor	45.654	5,79	5,39	0,81	0,81	6,87
Energia	217.792	6,44	6,36	0,51	0,51	11,91
Assistência Médica	3.064	5,88	4,01	0,82	0,82	9,18
Industrial	85.625	5,50	4,06	0,65	0,65	7,38
Tecnologia	61.984	4,88	5,17	0,76	0,76	8,48
Telecomunicações	42.465	5,76	4,81	0,34	0,34	8,26
Serviços de Utilidade Pública	137.712	5,62	4,59	0,71	0,71	8,32
Grau de investimento	802.093	5,10	4,51	0,56	0,56	7,42
Alto rendimento	418.439	7,70	3,72	0,52	0,52	8,94
Geral	1.220.532	5,89	4,24	0,55	0,55	7,93

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de outubro 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 Corporates HY perdeu para o Corporates IG por 4 pb, já que os resultados foram 0,52% contra 0,56%, respectivamente. A preferência por títulos de dívida de longo prazo, particularmente pelo segmento de +10 anos, impulsionou os ganhos do grupo de +10 anos para 1,09%. Semelhante aos índices Sovereign & Sub-Sovereigns, o índice Corporates, de prazos mais longos, ganhou de seu benchmark.

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	0,44	0,51	0,41	0,29	1,12	0,56
AA	0,41	0,37	0,47	0,58	0,57	1,61	0,74
A	0,38	0,43	0,54	0,64	0,73	1,60	0,68
BBB	0,43	0,46	0,48	0,28	0,11	0,69	0,45
Alto rendimento	0,50	0,32	0,48	0,26	1,06	1,00	0,52
BB	0,49	0,54	0,43	0,41	0,60	0,99	0,55
B	0,53	-0,25	0,53	-0,51	1,67	-0,03	0,31
CCC	1,09	-0,54	0,66	3,55	5,16	7,37	1,43
CC	-2,47	-0,54	-	-	-	-	-2,03
C	0,75	-	-	-	-	-	0,75
Geral	0,44	0,41	0,49	0,33	0,57	1,09	0,55

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

Rebalanceamento de outubro de 2025

Até 3 de novembro de 2025, o índice iBoxx USD Emerging Markets Corporates tinha um rendimento de 5,90%, uma duração de 4,18 e um OAS de 184,42.

Quadro 7: impacto do rebalanceamento

Data	Rendimento (%)	Duração (anos)	OAS (pontos base)
31 de outubro de 2025	5,89	4,24	182,34
3 de novembro de 2025	5,90	4,18	184,42

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de outubro de 2025 e 3 de novembro 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 outubro de 2025, o índice tinha 3.018 títulos, abrangendo títulos soberanos, subsoberanos, corporativos e cobertos, e apresentava um valor de mercado de US\$ 2,68 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 outubro de 2025, o índice incluía 1.069 títulos de 153 emissores e apresentava um valor de mercado de US\$ 1,45 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 outubro de 2025, o índice incluía 1.949 títulos de 847 emissores e apresentava um valor de mercado de US\$ 1,23 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. Reserva Federal dos EUA
[Conselho da Reserva Federal - a Reserva Federal emite a declaração do FOMC](#)
2. National Conference of State Legislatures
[Paralisação do Governo Federal dos EUA: o que isso significa para os Estados e os programas](#)
3. ISM PMI de outubro de 2025
<https://www.ismworld.org/supply-management-news-and-reports/reports/ism-pmi-reports/pmi/october/>
4. Reunião do Conselho do BCE
[Decisões e declaração da política monetária combinadas](#)
5. Reserva Federal de Dallas
[A economia do México surpreende com um potencial de alta, mas a perspectiva é fraca - Dallasfed.org](#)
6. HSBC India Manufacturing PMI
[c2b9a3f5117a4efeb01ba7d2a2657b96](#)

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 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.