

# Revisão dos índices líquidos em dólares em 2025

## Colaboradores

**Catalina Zota**

Director  
Fixed Income Product  
Management

[elena.zota@spglobal.com](mailto:elena.zota@spglobal.com)

**Nicholas Godec, CFA, CAIA,  
CIPM**

Senior Director  
Head of Fixed Income  
Tradables & Commodities

[nicholas.godec@spglobal.com](mailto:nicholas.godec@spglobal.com)

## Revisão do mercado

A liquidez é uma das características mais fundamentais de um mercado desenvolvido, e as metodologias de índices bem elaboradas são essenciais para apoiar o ecossistema financeiro mais amplo. Este artigo examina como os principais índices líquidos de renda fixa se desempenharam em 2025, um ano definido por mudanças na política monetária, um cenário fiscal em evolução e um forte desempenho do mercado de crédito.

A Reserva Federal dos EUA cortou as taxas três vezes em 2025, totalizando 75 pb e levando a taxa dos fundos federais para 3,75%<sup>1</sup> até o final do ano. Os cortes foram impulsionados por um mercado de trabalho enfraquecido e indicadores econômicos em declínio, incluindo um PMI de manufatura que caiu para 47,9%<sup>2</sup> em dezembro, sua leitura mais baixa do ano e um sinal de contração contínua. Ao mesmo tempo, a dinâmica fiscal se intensificou. A dívida doméstica dos EUA atingiu um recorde de US\$ 38,59 trilhões<sup>3</sup> no final de dezembro, com a aprovação do projeto de lei de impostos e gastos dos EUA projetada para adicionar mais US\$ 3,4 trilhões<sup>4</sup> no período de 2025 a 2034. A emissão recorde de títulos no setor de IA, que atingiu US\$ 121,5 bilhões<sup>5</sup>, expandiu ainda mais o panorama de oferta, levantando questões sobre a capacidade de longo prazo dos emissores para pagar essa dívida e alcançar rentabilidade.

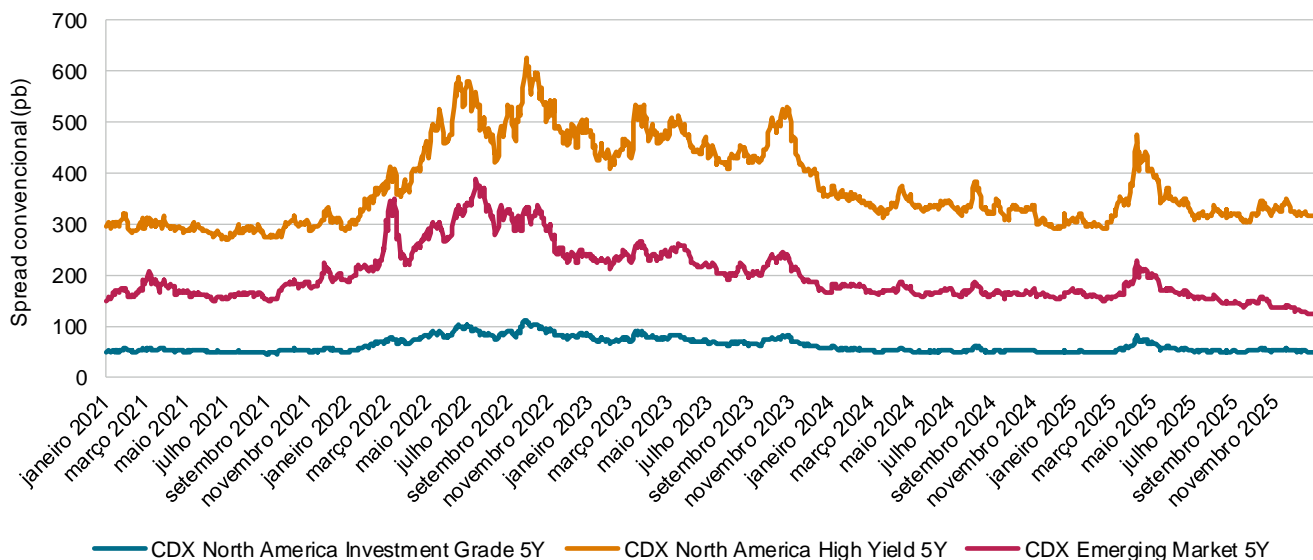
Apesar desse cenário complexo, 2025 foi um ano forte para a renda fixa. Cortes nas taxas apoiaram ativos sensíveis à duração, os spreads de crédito se comprimiram para níveis próximos aos mais apertados em vários anos e os índices líquidos registraram desempenho positivo, liderados pelo crédito de mercados emergentes, que se beneficiou da desvalorização do dólar americano. Os índices de swaps de inadimplência de crédito (CDX e iTraxx) oferecem uma visão em tempo real de como o mercado precificou o risco ao longo do ano. Começamos com uma revisão da atividade de spreads dos índices CDX nos segmentos de crédito de grau de investimento, de alto rendimento e de mercados emergentes.

## Atividade de spreads dos índices CDX em 2025

### Todos os níveis refletem spreads convencionais

Nos últimos cinco anos, os mercados de CDX passaram por um ciclo completo de desordem da era pandêmica, reprecificação impulsionada pela inflação e subsequente normalização. Nos segmentos de crédito de grau de investimento, alto rendimento e mercados emergentes, os níveis de fechamento de 2025 estão notavelmente abaixo de suas respectivas médias de cinco anos, destacando que os prêmios de risco se comprimiram em relação às larguras de 2022-2023.

#### Quadro 1: spreads convencionais dos índices CDX – Histórico de cinco anos



Fonte: S&P Global Market Intelligence. Dados de 31 de dezembro de 2019 até 31 de dezembro de 2025. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

### CDX North America Investment Grade

No período de cinco anos, o índice CDX North America Investment Grade teve uma média de 61,8 pb, mas negociou em picos pronunciados acima de 110 pb em 2022, à medida que a

volatilidade das taxas de juros, a incerteza da inflação e o estresse no setor bancário ampliaram os spreads. A subsequente compressão entre 2023-2025 reflete a resiliência da classe de ativos, apoiada por balanços sólidos e atividade reduzida de rebaixamento/inadimplência.

Olhando para a tendência de um ano, o CDX North American Investment Grade terminou 2025 em 50 pb, quase idêntico aos 49,9 pb no final de 2024. O índice negociou em um corredor estreito de 50 pb a 60 pb durante a maior parte de 2025, reforçando que o crédito de grau de investimento se reancorou próximo à extremidade inferior de sua faixa pós-COVID-19. O índice brevemente atingiu a faixa de 60 pb na metade de março de 2025, alcançando seu pico intraanual antes de se estreitar de forma constante até o final do ano. Em relação à sua média de cinco anos, o CDX North America Investment Grade fechou 2025 aproximadamente 12 pb mais apertado, destacando um cenário de crédito estruturalmente mais saudável para este segmento.

## CDX North America High Yield

Os spreads de alto rendimento tiveram uma média de 374,5 pb nos últimos cinco anos, com deslocções extremas em 2022 que elevaram o índice acima de 580 pb. O arco mais amplo de cinco anos mostra um mercado que se recalibrou constantemente à medida que os temores de recessão diminuíram e o ciclo de inadimplência se mostrou menos profundo do que o precificado anteriormente.

O CDX North America High Yield terminou 2025 em 316 pb, essencialmente inalterado em relação aos 312 pb no final de 2024. O índice passou por um episódio breve de alargamento durante março-abril de 2025, com spreads chegando a cerca de 350 pb, antes de recuar. O nível relativamente apertado ao final do ano (aproximadamente 60 pb abaixo da média de cinco anos) destaca a melhoria dos fatores fundamentais corporativos e um ambiente de risco mais construtivo. O comportamento dos spreads em 2025 permaneceu ordenado, especialmente em comparação com os ciclos de volatilidade dos dois anos anteriores.

## CDX Emerging Markets

O índice CDX Emerging Markets teve um spread médio de 199,6 pb ao longo do período de cinco anos e ultrapassou os 340 pb em 2022, em meio a choques geopolíticos e incertezas nos mercados emergentes. A recuperação subsequente de dois anos foi mais dramática do que no crédito de mercados desenvolvidos, com uma compressão impulsionada pela melhora do sentimento de risco soberano e pela estabilização macroeconômica mais ampla nas regiões de mercados emergentes.

Os spreads do CDX Emerging Markets tiveram o maior aperto interanual e terminaram 2025 em 124 pb, uma queda acentuada em relação aos 173 pb no final de 2024. O índice CDX

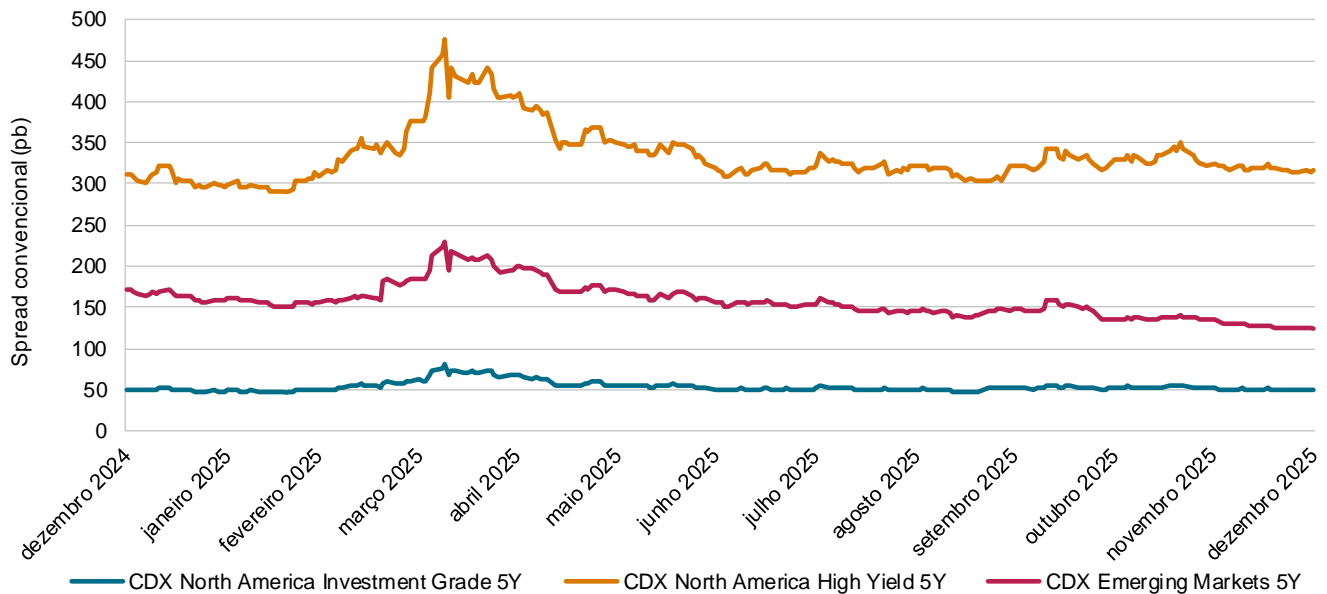
Emerging Markets registrou uma das suas oscilações intraanuais mais acentuadas em abril de 2025, ampliando para 185 pb durante um breve período de aversão ao risco antes de retomar sua forte compressão. O nível de fechamento marca a leitura anual mais apertada dos últimos cinco anos, 75 pb abaixo da média de longo prazo.

## Dinâmica intraanual (volatilidade em 2025)

Embora 2025 tenha terminado com spreads próximos aos mínimos de vários anos, o ano incluiu vários períodos de volatilidade. Os três índices se ampliaram durante março-abril de 2025, coincidindo com um aumento temporário na volatilidade global das taxas de juros e uma aversão mais ampla ao risco macroeconômico. Um episódio de alargamento menor e de curta duração ocorreu no início do quarto trimestre, mas foi rapidamente revertido. Esses movimentos, embora notáveis, permaneceram modestos em relação aos picos de 2022-2023 e não interromperam a tendência mais ampla de normalização.

## Principais conclusões ao comparar os índices

A normalização ampla nos três índices é evidente em seus níveis ao final do ano de 2025, que terminaram significativamente mais apertados do que suas médias de cinco anos, com o CDX Emerging Markets mostrando a divergência mais pronunciada. Os picos extremos de 2022-2023 nos índices CDX North America Investment Grade, CDX North America High Yield e CDX Emerging Markets foram totalmente desfeitos, substituídos por faixas de negociação mais apertadas e estáveis. A resiliência dos balanços corporativos nos índices CDX North America Investment Grade e CDX North America High Yield, juntamente com a melhoria nas condições de risco soberano no índice CDX Emerging Markets, sustentam a compressão de vários anos nos spreads convencionais. Como um ano de consolidação, os movimentos de 2025 foram muito mais contidos do que no período mais amplo de cinco anos, indicando que em grande parte os mercados de crédito se normalizaram novamente.

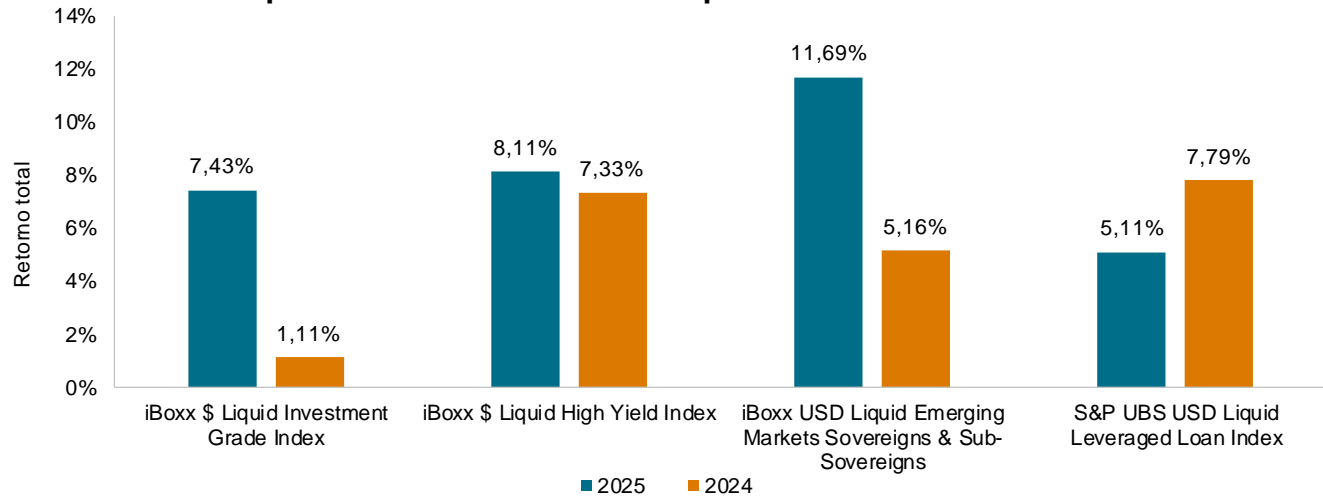
**Quadro 2: spreads convencionais dos índices CDX – Movimentos intraanuais em 2025**

Fonte: S&P Global Market Intelligence. Dados de 31 de dezembro de 2024 até 31 de dezembro de 2025. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

## Desempenho dos índices líquidos em dólares em 2025

O índice iBoxx USD Liquid Investment Grade teve um ganho de 7,43% em 2025, acima do resultado de 1,11% em 2024. Isso colocou o crédito de grau de investimento amplamente em linha com a dívida corporativa mais arriscada. O índice iBoxx USD Liquid High Yield subiu 8,11% em 2025, após atingir 7,33% em 2024. O claro destaque em 2025, no entanto, foi o índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns, que teve um ganho de 11,69%, mais do que o dobro do seu desempenho de 5,16% em 2024. Historicamente, um dólar americano mais fraco tende a ser favorável para a dívida de mercados emergentes, aliviando a pressão sobre os custos de financiamento externo dos tomadores de empréstimos e frequentemente melhorando o apetite geral por risco, condições que podem se traduzir em spreads mais estreitos e desempenho mais forte. Como referência, o S&P U.S. Dollar Futures Index sofreu uma queda de 9,46% em 2025, principalmente devido às tarifas. O S&P UBS USD Liquid Leveraged Loan Index teve um ganho de 5,11% em 2025, uma queda em relação aos 7,79% de 2024. A defasagem reflete, em parte, como os cortes nas taxas do Fed podem reduzir a receita por cupom em empréstimos de taxa flutuante, enquanto uma mudança mais ampla para o modo de aversão ao risco pode direcionar os investidores para ativos de maior qualidade, deixando os empréstimos alavancados menos favorecidos mesmo quando o crédito permanece amplamente estável.

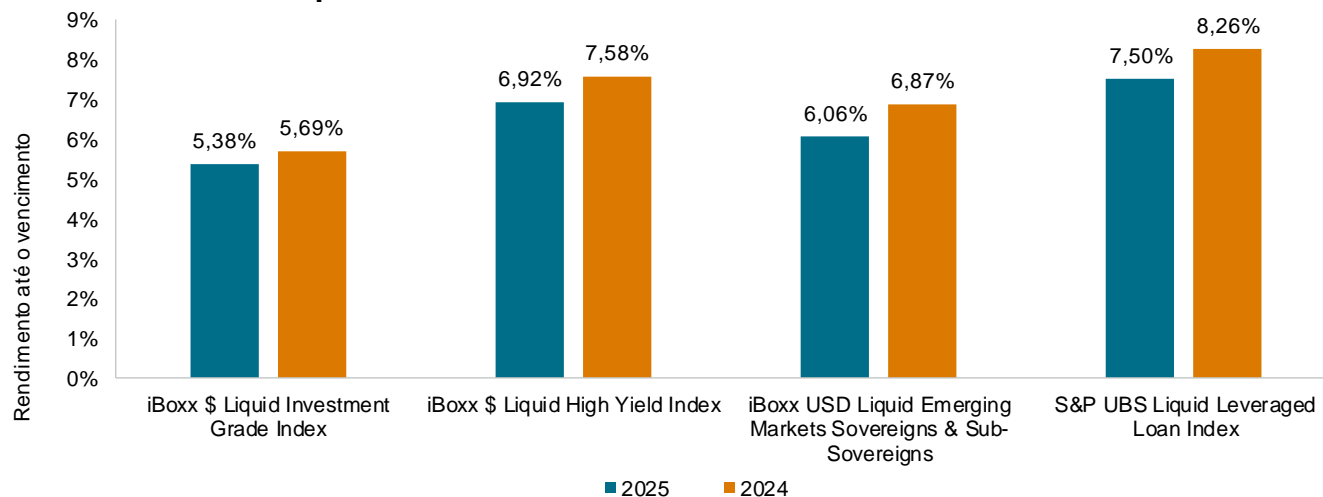
### Quadro 3: desempenho de índices de caixa líquidos



Fonte: S&P Global Market Intelligence. Dados de 31 de dezembro de 2024 até 31 de dezembro 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.

Como esperado, os rendimentos caíram em todos os índices líquidos em 2025. O Índice iBovx USD Liquid High Yield teve um rendimento de 6,92% no final de 2025, uma queda de 66 pb em comparação com o ano passado. O índice iBovx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns gerou 6,06%, uma queda de 81 pb. O S&P UBS USD Liquid Leveraged Loan Index caiu para 7,50% em 2025 contra 8,26% em 2024, mas permaneceu o índice com maior rendimento do grupo líquido.

### Quadro 4: índices líquidos em dólares – Rendimento até o vencimento



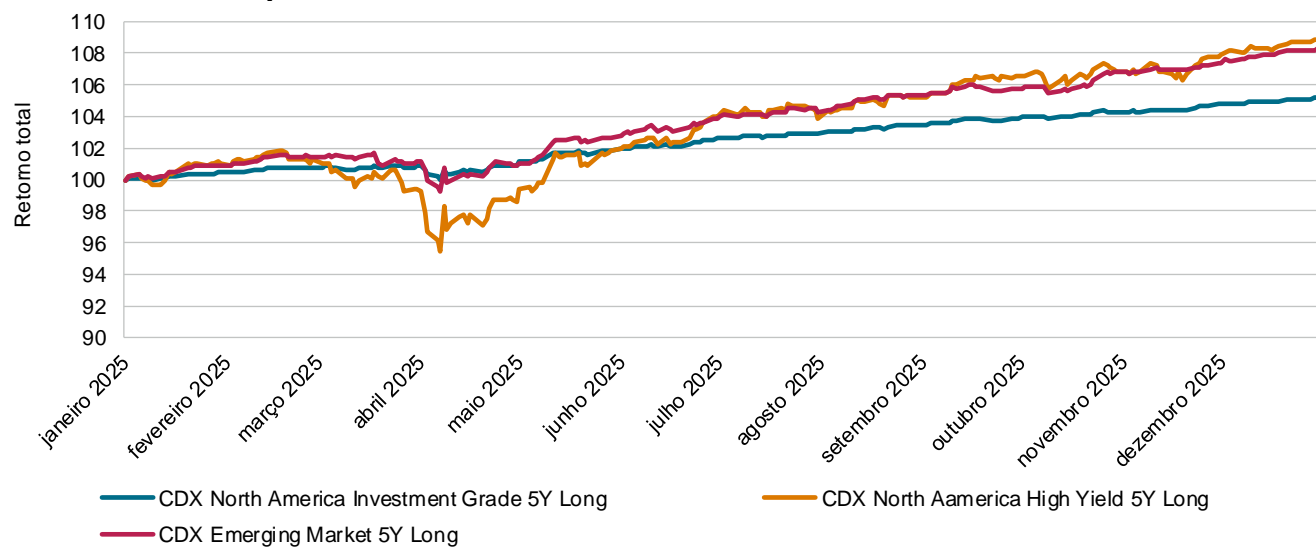
Fonte: S&P Global Market Intelligence. Dados de 31 de dezembro de 2024 até 31 de dezembro de 2025. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

# Retorno total dos índices CDX em 2025

Todos os níveis de retorno total refletem os índices CDX de retorno total, que refletem o desempenho de uma posição totalmente financiada que vende proteção no índice mais recente de cinco anos. Esses índices incorporam mudanças nos preços de marcação a mercado, carry de cupom, quaisquer realizações de eventos de crédito e o rendimento das garantias obtido na taxa overnight. Estes índices são administrados e calculados pela S&P Dow Jones Indices.

O desempenho dos retornos totais dos índices CDX em 2025 foi amplamente positivo no crédito de grau de investimento, de alto rendimento e de mercados emergentes. Apesar dos períodos de volatilidade dos spreads (mais notavelmente durante março-abril de 2025), a recuperação do sentimento de risco, a contínua compressão dos spreads e o carry estável contribuíram para um desempenho sólido ao longo do ano nos três índices.

## Quadro 5: desempenho dos retornos totais dos índices CDX em 2025



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de dezembro de 2024 até 31 de dezembro de 2025. Índices com base reajustada para 100 em 31 de dezembro 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.

## CDX North America Investment Grade TR

O CDX North America Investment Grade teve um retorno total de 5,2% em 2025, após um ganho mais forte de 6,5% em 2024. O desempenho foi impulsionado principalmente por um carry estável e uma modesta diminuição do spread até o final do ano. O caminho de retorno total do CDX North America Investment Grade permaneceu relativamente estável em comparação com os índices CDX High Yield e CDX Emerging Markets, refletindo a natureza historicamente de menor volatilidade da classe de ativos. O breve episódio de alargamento

em março-abril de 2025 produziu uma pequena queda, que foi rapidamente revertida à medida que os spreads se normalizaram.

## CDX North America High Yield TR

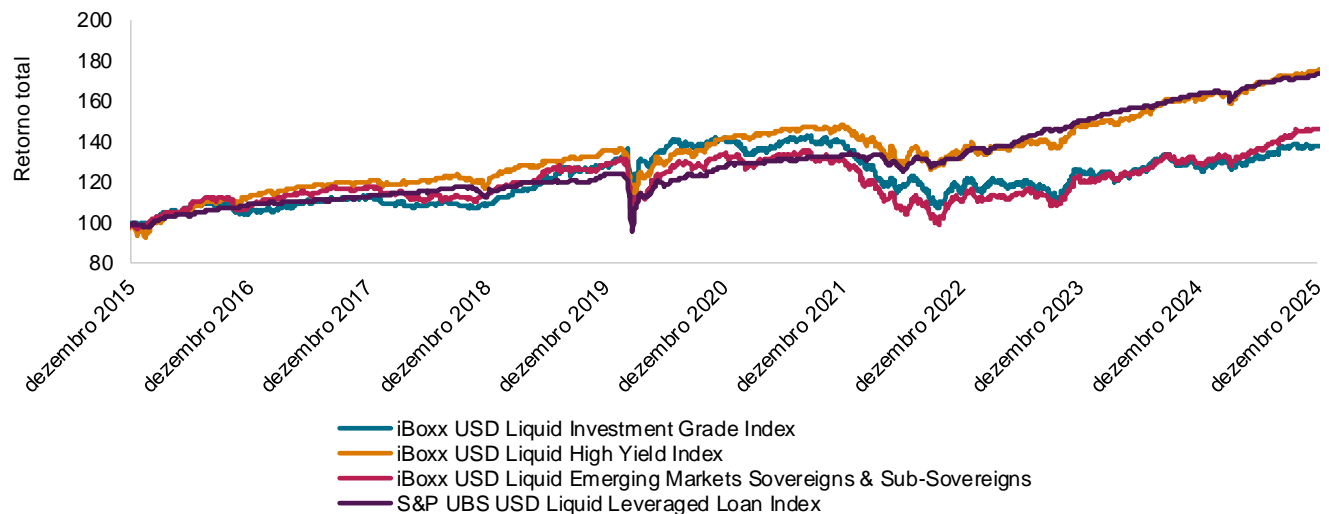
O índice CDX North America High Yield registrou um retorno total de 8,8% em 2025, inferior aos 12,5% obtidos em 2024, mas ainda assim teve o desempenho mais forte entre os três principais índices CDX. O índice teve o rebaixamento mais acentuado de marcação a mercado durante o período de aversão ao risco em abril, quando os retornos totais do crédito de alto rendimento caíram brevemente abaixo de 96,5% (base reajustada), antes de se recuperar de forma constante. O desempenho do ano inteiro se beneficiou de um carry de cupom mais alto em relação ao índice CDX North America Investment Grade e de uma diminuição significativa do spread ao longo da segunda metade do ano.

## CDX Emerging Markets TR

O retorno total do índice CDX Emerging Markets subiu 8,3% em 2025, superando seu nível de 6,7% em 2024. O desempenho do índice CDX Emerging Markets refletiu a melhoria fundamental do ano: uma queda no início do ano foi seguida por uma recuperação sustentada, à medida que os spreads se comprimiram acentuadamente de 185 pb em abril para 124 pb no final do ano. A combinação de diminuição do spread e carry elevado do cupom do índice fez com que ele tivesse um desempenho forte, apesar da volatilidade no meio do ano.

## Correlação de retornos totais de 10 anos

Em seguida, analisamos o desempenho dos retornos totais de 10 anos (base reajustada para 100) dos índices líquidos. Notavelmente, a partir de dezembro de 2021, começa uma divergência de agrupamento: o S&P UBS USD Liquid Leveraged Loan Index seguiu um padrão de desempenho semelhante ao índice iBoxx USD Liquid High Yield, enquanto o índice iBoxx USD Liquid Sovereigns & Sub-Sovereigns seguiu o índice iBoxx USD Liquid Investment Grade.

**Quadro 6: índices líquidos em dólares – Desempenho do retorno total em 10 anos**

Fonte: S&PDow Jones Indices LLC. Dados de 31 de dezembro de 2014 até 31 de dezembro de 2025. Índices com base reajustada para 100 em 31 de dezembro de 2014. 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.

**Quadro 7: índices líquidos em dólares – Correlações de retornos totais**

Correlação de 10 anos	iBxx USD Liquid Investment Grade Index (%)	iBxx USD Liquid High Yield Index (%)	iBxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns (%)	S&P UBS USD Liquid Leveraged Loan Index (%)
iBxx USD Liquid Investment Grade Index	100,00	77,78	88,25	59,21
iBxx USD Liquid High Yield Index	77,78	100,00	83,29	95,66
iBxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns	88,25	83,29	100,00	67,12
S&P UBS USD Liquid Leveraged Loan Index	59,21	95,66	67,12	100,00

Fonte: S&PDow Jones Indices LLC. Dados de 31 de dezembro de 2014 até 31 de dezembro 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.

Nos últimos 10 anos, o índice iBxx USD Liquid Investment Grade e o índice iBxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns se moveram em conjunto, apresentando uma correlação de 88,3%. Dois fatores ajudam a explicar essa relação estreita: perfis de duração semelhantes (ambos os índices têm sensibilidade comparável às taxas de juros, então as variações nas taxas os afetam de maneira muito semelhante); e spreads ajustados por opção convergentes (no auge da venda massiva da COVID-19 em março de 2020, os spreads atingiram o pico de 386 pb para o índice iBxx USD Liquid Investment Grade e 643 pb para o índice iBxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns). No final de dezembro de 2025, esses spreads tinham se estreitado para 87 pb e 180 pb, respectivamente, refletindo um aperto paralelo das condições de crédito. Um padrão comparável surge ao analisar o segmento de alto rendimento e empréstimos alavancados. O índice iBxx USD Liquid High Yield e o índice S&P UBS USD Liquid Leveraged Loans tiveram

uma correlação de 95,7% ao longo do mesmo período de 10 anos. Espera-se essa convergência, pois ambos os índices acompanham crédito abaixo do grau de investimento e, portanto, são afetados pelas mesmas sensibilidades ao risco de crédito e percepção do mercado.

## Conclusão: 2025 em revisão e o caminho à frente

O cenário da renda fixa em 2025 refletiu um mercado em transição, incluindo os cortes cumulativos de 75 pb nas taxas da Reserva Federal, níveis recordes da dívida dos EUA e um ambiente de política fiscal em evolução. Os spreads de crédito nos índices CDX de grau de investimento, alto rendimento e mercados emergentes terminaram o ano em níveis próximos aos mais apertados em vários anos, com as deslocções extremas de 2022-2023 totalmente revertidas. Os índices líquidos em dólares apresentaram desempenho positivo em retorno total, liderados pelo índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns com 11,69%, impulsionados pela desvalorização do dólar americano e pela melhora no sentimento de risco soberano.

Várias dinâmicas se destacaram. Primeiro, a convergência dos níveis de spread entre os índices CDX em direção à extremidade inferior de suas faixas pós-COVID-19 sugere que os mercados de crédito em grande parte reajustaram os preços para um ambiente macroeconômico mais estável. Em segundo lugar, as fortes correlações de retornos totais de 10 anos, particularmente a correlação de 95,66% entre o iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns e o S&P UBS USD Liquid Leveraged Loan Index, reforçam a ideia de que essas classes de ativos têm se movido cada vez mais em conjunto. Terceiro, o desempenho superior do crédito de mercados emergentes, tanto em termos de retorno total quanto em caixa quanto em CDS, destaca a sensibilidade da classe de ativos à dinâmica do dólar e ao apetite global por risco.

Olhando para 2026, vários fatores podem influenciar o cenário. Primeiro, a trajetória da política do Fed: novos cortes nas taxas poderiam estender o ambiente favorável à duração que beneficiou o crédito de grau de investimento e mercados emergentes em 2025, enquanto qualquer pausa ou reversão poderia desfazer esse efeito. Em segundo lugar, estaria a política fiscal, à medida que o mercado assimila as implicações de longo prazo da lei de impostos e gastos dos EUA e dos níveis recordes de dívida sobre a oferta de títulos do Tesouro americano e os prêmios de prazo. Terceiro são os mercados de crédito; o mercado verá se os spreads próximos aos níveis historicamente apertados compensam adequadamente os possíveis riscos, que incluem uma potencial desaceleração nos lucros corporativos, a evolução da política comercial e a sustentabilidade dos gastos de capital impulsionados pela IA.

Como sempre, índices bem construídos e líquidos continuarão sendo ferramentas essenciais para os participantes do mercado que enfrentam este ambiente. Seja o que for que 2026 reserve, os índices de renda fixa que oferecem transparência, facilitam a negociabilidade e medem o desempenho de forma confiável ajudarão a acompanhar a dinâmica do mercado no ano que vem.

**Referências:**

1. Taxa dos fundos federais dos EUA  
[Federal Reserve Board - Federal Reserve issues FOMC statement](#)
2. PMI de manufatura  
[Manufacturing PMI® at 47.9%; December 2025 ISM® Manufacturing PMI® Report](#)
3. Dívida dos EUA  
[Understanding the National Debt | U.S. Treasury Fiscal Data](#)
4. Escritório de Orçamento do Congresso (EUA)  
[Estimated Budgetary Effects of Public Law 119-21, to Provide for Reconciliation Pursuant to Title II of H. Con. Res. 14, Relative to CBO's January 2025 Baseline | Congressional Budget Office](#)
5. Emissão de títulos de dívida de inteligência artificial  
[Record-Breaking AI-Related Debt Issuance in 2025 | Mellon Investments Corporation](#)

## Aviso legal

© 2026 S&P Dow Jones Indices. Todos os direitos reservados. S&P, S&P 500, SPX, SPY, The 500, US500, 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, S&P STRIDE, GICS, SPIVA, SPDR, INDEXOLOGY, iTraxx, iBoxx, ABX, ADBI, CDX, CMBX, LCDX, MBX, MCDX, PRIMEX, TABX, HHPI, IRXX, I-SYND, SOVX, CRITS, CRITR 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 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.

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](http://www.spglobal.com/spdji).