

Comentario mensual sobre los índices iBoxx USD Emerging Markets

Comentario de noviembre de 2024

Colaboradora

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

Panorama del mercado

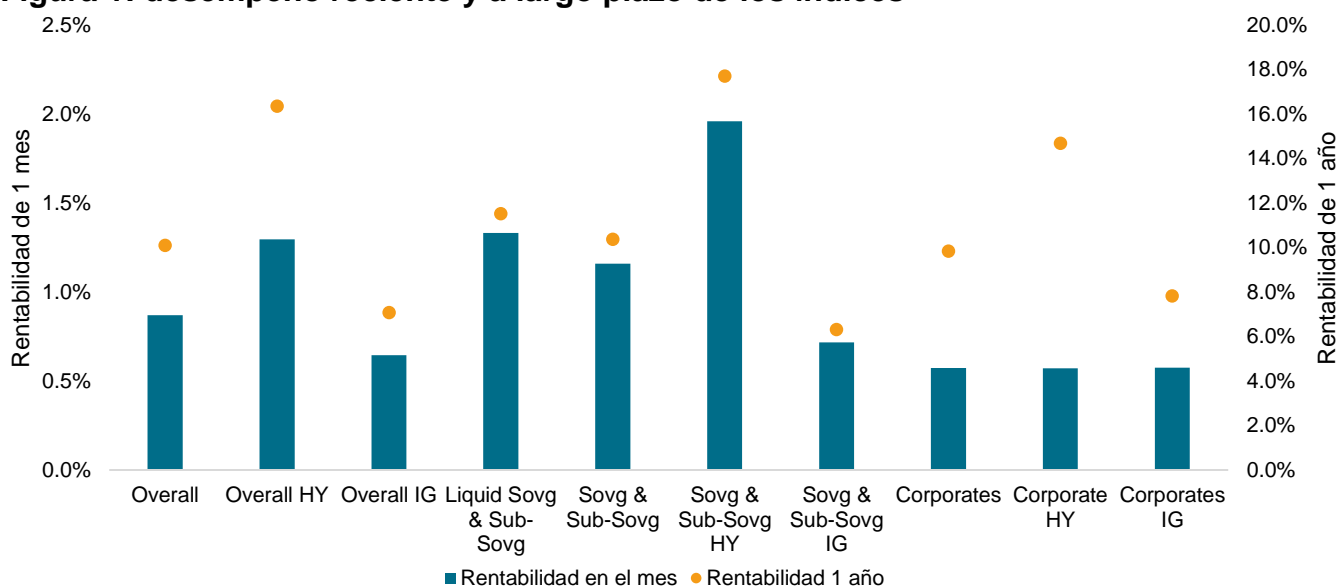
El S&P 500® tuvo su mejor mes del año en noviembre con un alza 5.73% para llegar a 6,032.98, superando la barrera de los 6,000 puntos en medio un repunte posterior a las elecciones de EE. UU. A diferencia del entusiasmo observado en el mercado de acciones impulsado por los sectores de consumo discrecional y finanzas, los rendimientos del Tesoro de EE. UU. (medidos por los índices iBoxx USD Treasuries) cayeron 8 puntos básicos para llegar a 4.31% en el mes. El Índice de Confianza del Consumidor de The Conference Board aumentó 2.1 puntos en noviembre,¹ citando la confianza en los mercados de valores y laborales, así como mejores proyecciones económicas generales con la nueva presidencia de EE. UU. Ante este positivo panorama económico, el recién electo presidente advirtió a los países del BRICS+ con imponerles aranceles del 100% a menos que se comprometan a no crear su propia moneda y alejarse del dólar. Además, los miembros del acuerdo USMCA (México y Canadá) se enfrentan a posibles aumentos arancelarios del 25% debido a actuales problemas fronterizos. Todos estos países son grandes productores de acero, petróleo, bienes de consumo y metales preciosos. La última lectura de la inflación en Estados Unidos (IPC) en octubre fue de 2.6%.² Según un análisis macroeconómico de la Universidad de Yale, aplicar estos aranceles supondría una pérdida de la renta media disponible de entre US\$ 1,900 y US\$ 7,600 (en dólares de 2023).³

La inflación anual de la eurozona subió un 2.3%⁴ en noviembre, impulsada por el alza en los precios de los servicios y los alimentos, mientras que la tasa de desempleo se situó en 6.3%⁵ en octubre. Mientras tanto, el índice HSBC India Manufacturing PMI descendió a 56.5⁶ en noviembre debido a la desaceleración de los nuevos pedidos y al aumento de las presiones inflacionistas.

Índices iBoxx USD Emerging Markets Broad

Desempeño en noviembre de 2024

Figura 1: desempeño reciente y a largo plazo de los índices



Los nombres abreviados de los índices figuran en el Anexo al final de este documento.

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 30 de noviembre de 2024. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Impulsados por un cambio en las perspectivas económicas de EE. UU., todos nuestros índices iBoxx USD Emerging Market pasaron a terreno positivo en noviembre de 2024. Los índices de alto rendimiento superaron a sus homólogos de grado de inversión, concretamente el Sovg & Sub-Sovg HY, que subió un 1.96% y 80 puntos básicos por encima del índice de referencia Sovg & Sub-Sovg. En este rendimiento superior influyeron bonos latinoamericanos, en particular de Argentina, El Salvador, Colombia y Perú. El Liquid Sovg & Sub-Sovg superó a su índice de referencia más amplio en 17 pb. El rendimiento del Overall HY superó al del Overall IG en 65 pb, mientras que el del Corporates HY fue similar al del Corporates IG, con un 0.57%. En particular, la rentabilidad a un año del Sovg & Sub-Sovg HY fue la más alta de todos los índices analizados, llegando a 17.71%.

Los rendimientos disminuyeron en 8 de las 10 economías analizadas, registrándose un notable descenso de 13 pb en Corea del Sur con respecto al mes anterior. A pesar de tener la

rentabilidad más baja de los 10 índices (4.78%), Corea del Sur registró un rendimiento anual de 5.01%. Turquía, China y Brasil registraron los mayores rendimientos en lo que va del año: 7.94%, 7.04% y 6.64%, respectivamente. Tras la caída general de los rendimientos, México, Brasil y Turquía siguieron siendo los países con mayor rendimiento en noviembre, alcanzando alzas de 7.07%, 6.99% y 6.81%, respectivamente.

Figura 2: desempeño de los 10 principales mercados

Mercado	Peso (%)	Delta del último mes				Noviembre de 2024			
		Δ Rendimiento	Δ Duración	Rentabilidad 1 mes (%)	Rentabilidad anual (%)	Rendimiento	Duración	Rentabilidad 1 mes (%)	Rentabilidad anual (%)
China	14.95	-0.10	-0.07	1.00	0.54	5.28	2.95	0.51	7.04
México	7.76	-0.03	-0.01	2.96	0.86	7.07	7.07	0.81	5.94
Arabia Saudita	7.58	-0.07	0.04	3.12	0.93	5.44	6.87	0.92	2.91
EAU	6.82	0.00	-0.07	2.18	0.42	5.28	5.82	0.41	3.91
Corea del Sur	6.79	-0.13	0.06	1.56	0.75	4.78	2.63	0.72	5.01
Brasil	5.97	-0.03	0.04	1.77	0.55	6.81	5.07	0.52	6.64
Turquía	5.09	-0.08	-0.20	2.04	1.04	6.99	3.95	0.98	7.94
Indonesia	4.86	0.01	0.03	2.42	0.31	5.41	7.02	0.30	3.10
Chile	3.36	-0.01	0.10	3.30	0.64	5.73	7.66	0.61	5.41
Catar	2.86	0.00	0.02	2.38	0.39	5.07	6.93	0.38	3.49

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 30 de noviembre de 2024. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). Δ Rendimiento se refiere a la variación del rendimiento semestral del mes en porcentaje. Δ Duración delta se refiere al cambio en la duración modificada semestral del mes. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Índices iBoxx USD Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns

Desempeño en noviembre de 2024

El índice Liquid Sovereigns and Sub-Sovereigns superó al índice de referencia en las categorías de 5-7 años y de más de 10 años por 19 pb y 10 pb, respectivamente. Los bonos de alto rendimiento superaron a los de grado de inversión en 124 pb y al índice de referencia de soberanos y subsoberanos en 80 pb. El rendimiento superior del índice de alto rendimiento se debió a los bonos a más de 10 años emitidos por Argentina, El Salvador, República Dominicana, Egipto y Turquía. La rentabilidad de los bonos con calificación CCC a más de 10 años (11.67%), la más alta del grupo, se atribuyó a los bonos provinciales y soberanos de Argentina, así como a los bonos soberanos de Ecuador, El Salvador y Pakistán. Dentro de los bonos con grado de inversión, los bonos con calificación A superaron al índice de referencia de grado de inversión en 22 puntos básicos, impulsados por emisores de Chile, China,

Polonia y Arabia Saudita. En general, los bonos con vencimientos más largos obtuvieron mejores resultados que sus pares con vencimientos más cortos.

Figura 3: desempeño mensual de los índices por calificación y vencimiento

Calificación	0-1 año (%)	1-3 años (%)	3-5 años (%)	5-7 años (%)	7-10 años (%)	+10 años (%)	General (%)
Grado de inversión	0.41	0.31	0.38	0.49	0.75	1.13	0.72
AA	0.41	0.44	0.56	0.30	0.92	0.55	0.53
A	0.40	0.32	0.44	0.86	0.98	1.66	0.94
BBB	0.41	0.14	0.17	0.35	0.49	1.05	0.67
Alto rendimiento	0.49	0.57	0.86	2.00	0.83	4.02	1.96
BB	0.50	0.46	0.49	0.30	0.40	0.97	0.60
B	0.44	0.61	0.82	1.07	1.26	1.39	0.96
CCC	0.98	0.98	3.04	5.81	7.81	11.67	8.45
Soberanos y subsoberanos	0.44	0.40	0.56	1.15	0.77	2.05	1.16
Soberanos y subsoberanos líquidos	-	0.37	0.55	1.34	0.70	2.15	1.33

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 30 de noviembre de 2024. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Rebalanceo de noviembre de 2024

Tras el rebalanceo de 2 de diciembre de 2024, el iBoxx USD Emerging Markets Broad Sovereigns & Sub-Sovereigns Index presentó un rendimiento de 6.26%, una duración de 6.48 años y un diferencial ajustado por opciones (OAS) de 201.99 pb.

El índice líquido registró un rendimiento de 6.41%, una duración de 7.18 años y un OAS de 217.19 pb (ver figura 4).

Figura 4: impacto del rebalanceo

Fecha	Rendimiento (%)	Duración (años)	OAS (pb)
Índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Sovereigns & Sub-Sovereigns			
30 de nov. de 2024	6.24	6.45	200.83
2 de dic. de 2024	6.26	6.48	201.99
Índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns			
30 de nov. de 2024	6.39	7.14	216.19
2 de dic. de 2024	6.41	7.18	217.66

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 30 de noviembre de 2024 y 2 de diciembre de 2024. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Índices iBoxx USD Emerging Markets Corporates

Desempeño en noviembre de 2024

El índice de bonos corporativos registró una ganancia de 0.57% en el mes, con una contribución a partes iguales de los segmentos de alto rendimiento y de grado de inversión. En especial, la rentabilidad anual de los bonos corporativos de alto rendimiento superó tanto al índice de referencia como a los bonos corporativos con grado de inversión, alcanzando un impresionante 12.17% frente al 7.51% del índice de bonos corporativos y el 5.58% de los bonos corporativos con grado de inversión. Este rendimiento superior en el segmento de alto rendimiento puede deberse a las empresas de los sectores del petróleo y gas, productos químicos y servicios de utilidad pública, sobre todo por parte de emisores de países como Brasil, Perú, Argentina, Sudáfrica y China.

En noviembre, los sectores no financieros superaron a los financieros en 25 pb, impulsados en parte por los sectores de telecomunicaciones, materiales básicos y bienes de consumo. En términos de rendimiento, los sectores no financieros superaron a los financieros en 34 puntos básicos. Los sectores de mayor rendimiento dentro de los no financieros en noviembre fueron salud (6.87%), energía (6.84%) y materiales básicos (6.43%). A pesar de su menor capitalización de mercado, el sector de bienes inmobiliarios (dentro de los financieros) obtuvo el mayor rendimiento de los sectores analizados, con un 7.98%. En ello influyeron sobre todo los bonos chinos de alto rendimiento a corto plazo emitidos por empresas como GLP China Holdings, Wanda Properties Global y Longfor Group Holdings.

Figura 5: desempeño de índices corporativos

Sector o calificación	Capitalización (millones de dólares)	Rendimiento (%)	Duración (años)	Rentabilidad (%)		
				1 mes	QTD	YTD
Sectores financieros	416,807	5.91	2.25	0.41	0.19	7.50
Finanzas centrales	244,726	5.71	2.26	0.45	0.12	6.45
Servicios financieros	131,131	5.65	2.06	0.56	0.48	6.72
Bienes inmobiliarios	40,950	7.98	2.83	-0.28	-0.31	16.29
Sectores no financieros	798,081	6.25	4.96	0.66	-0.50	7.44
Materiales básicos	135,830	6.43	5.01	0.89	-0.32	8.70
Bienes de consumo	71,723	5.83	3.63	0.78	-0.25	6.77
Servicios al consumidor	43,532	6.14	5.67	0.40	-0.81	6.50
Energía	215,104	6.84	6.08	0.84	-0.43	7.92
Salud	2,465	6.87	3.19	-0.81	-2.74	5.65
Industrial	86,193	6.15	3.79	0.22	-0.60	6.69
Tecnología	62,859	5.27	5.40	0.59	-1.09	6.36
Telecomunicaciones	41,571	5.93	4.62	0.98	0.28	9.83
Servicios de utilidad pública	138,804	5.98	4.32	0.41	-0.68	6.40
Grado de inversión	810,584	5.47	4.35	0.57	-0.59	5.58
Alto rendimiento	404,304	8.17	3.41	0.57	0.41	12.17
General	1,214,888	6.24	4.03	0.57	-0.26	7.51

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 30 de noviembre de 2024. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

En consonancia con su homólogo de bonos soberanos y subsoberanos, el índice de bonos corporativos para el segmento de vencimientos a más de 10 años batió al índice de referencia en 35 pb, aventajando a todos los demás grupos de vencimientos. Dentro de los bonos con grado de inversión, los bonos AA superaron a los bonos A en 12 pb, debido en gran medida a los bonos corporativos a más de 10 años emitidos por empresas de EAU, Corea del Sur y Catar. Los bonos CC a 0-1 año y a 1-3 años registraron un rendimiento notablemente superior, con alzas de 1.96% y 2.59%, respectivamente. En ello influyeron bonos de los sectores energético e inmobiliario emitidos por empresas chinas y ucranianas. El valor atípico en la categoría de alto rendimiento fue un bono senior no garantizado con calificación C y vencimiento en 2029 (XS2905417601), emitido por una empresa inmobiliaria china.

Figura 6: desempeño por calificación y vencimiento

Calificación	0-1 año (%)	1-3 años (%)	3-5 años (%)	5-7 años (%)	7-10 años (%)	10+ años (%)	General (%)
Grado de inversión	0.45	0.43	0.52	0.57	0.68	0.94	0.57
AA	0.43	0.51	0.61	0.70	0.46	1.35	0.74
A	0.44	0.45	0.52	0.85	0.61	1.17	0.62
BBB	0.47	0.41	0.51	0.36	0.73	0.67	0.51
Alto rendimiento	0.75	0.39	0.43	0.79	0.58	0.84	0.57
BB	0.54	0.31	0.31	0.62	0.51	0.85	0.48
B	0.95	0.43	0.70	1.51	0.80	0.77	0.78
CCC	2.56	0.63	0.65	0.15	1.74		0.82
CC	1.96	2.59					2.45
C			-15.85				-15.85
General	0.53	0.42	0.48	0.66	0.65	0.92	0.57

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 30 de noviembre de 2024. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Rebalanceo de noviembre de 2024

A 2 de diciembre de 2024, el iBoxx USD Emerging Markets Corporates tenía un rendimiento de 6.25%, una duración de 4.05 y un OAS de 203.62.

Figura 7: impacto del rebalanceo

Fecha	Rendimiento (%)	Duración (años)	OAS (pb)
30 de nov. de 2024	6.23	4.03	203.7
2 de dic. de 2024	6.25	4.05	203.62

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 30 de noviembre de 2024 y 2 de diciembre de 2024. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Anexo

Visión general de los índices iBoxx USD Emerging Market

El índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Overall Index mide el rendimiento de bonos denominados en dólares emitidos por entidades de mercados emergentes. Para formar parte del índice, los bonos deben tener un valor nominal mínimo de US\$ 250 millones y no se exige un plazo mínimo de vencimiento. A 30 de noviembre de 2024, el índice contaba con 2.990 bonos soberanos, subsoberanos, corporativos y garantizados, y tenía un valor de mercado de US\$ 2.50 billones.

El iBoxx USD Emerging Markets Broad Sovereigns & Sub-Sovereigns es uno de los índices principales de la serie iBoxx USD Emerging Markets Broad Overall. El índice es un punto de referencia ponderado por capitalización de mercado que abarca entidades soberanas y subsoberanas domiciliadas en mercados emergentes. A 30 de noviembre de 2024, el índice incluía 982 bonos de 181 emisores y presentaba un valor de mercado de US\$ 1.27 billones. El índice sirve de referencia subyacente para el índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns.

El índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns mide el rendimiento de bonos soberanos y subsoberanos denominados en dólares emitidos por entidades de mercados emergentes. Según las normas del índice, sólo se seleccionan bonos con al menos US\$ 1.000 millones de valor nominal en circulación y un año de vencimiento. Dentro de los mercados emergentes, el índice se centra en economías cuya renta nacional bruta (RNB) per cápita es inferior a dos veces el umbral de la RNB de renta alta del Banco Mundial. Los países del Consejo de Cooperación del Golfo (CCG) también pueden optar al índice, independientemente de su RNB. Se aplica un tope por país que se revisa anualmente en diciembre, siendo el actual de 7.5%. El índice está diseñado para ser utilizado como parte del ecosistema negociable iBoxx.

El índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Corporates es un índice principal dentro de la serie iBoxx USD Emerging Markets Broad Overall. El índice es un punto de referencia ponderado por capitalización de mercado que cubre bonos corporativos y garantizados emitidos por emisores de mercados emergentes. A 30 de noviembre de 2024, el índice incluía 2.008 bonos de 1.020 emisores y presentaba un valor de mercado de US\$ 1.23 billones.

Nombres abreviados de los índices

Tenga en cuenta los siguientes nombres abreviados de los índices utilizados a lo largo de este 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

Referencias:

1. The Conference Board
<https://www.conference-board.org/topics/consumer-confidence/press/CCI-Nov-2024>
2. IPC de EE. UU.
<https://www.bls.gov/news.release/cpi.nr0.htm>
3. Universidad de Yale: The Budget Lab
<https://budgetlab.yale.edu/research/fiscal-macroeconomic-and-price-estimates-tariffs-under-both-non-retaliation-and-retaliation>
4. Inflación de Eurostat
<https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/2-29112024-ap>
5. Tasa de desempleo de Eurostat
<https://ec.europa.eu/eurostat/web/products-euro-indicators/w/3-02122024-ap>
6. HSBC India Manufacturing PMI - Noviembre 2024
<https://www.pmi.spglobal.com/Public/Home/PressRelease/25dad0adf9ab4a0d9ffa8871efaecc52>

Descargo de responsabilidad

© 2024 S&P Dow Jones Indices. Todos los derechos 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 y SOVX son marcas comerciales de S&P Global, Inc. ("S&P Global") o sus asociadas. DOW JONES, DJIA, THE DOW y DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE son marcas comerciales de Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). El uso de estas y otras marcas comerciales se ha otorgado bajo licencia a S&P Dow Jones Indices LLC. Se prohíbe la redistribución o reproducción total o parcial sin autorización previa por escrito de S&P Dow Jones Indices LLC. Este documento no constituye una oferta de servicios en aquellas jurisdicciones donde S&P Dow Jones Indices LLC, S&P Global, Dow Jones o sus respectivas asociadas (en conjunto "S&P Dow Jones Indices") no cuenten con las autorizaciones necesarias. Con excepción de algunos servicios personalizados de cálculo de índices, toda la información proporcionada por S&P Dow Jones Indices es impersonal y no está adaptada a las necesidades de ninguna persona, entidad o grupo de personas. S&P Dow Jones Indices recibe retribución relacionada con el otorgamiento de licencias de sus índices a terceros y la entrega servicios personalizados de cálculo de índices. El rendimiento pasado de un índice no es señal o garantía de resultados futuros.

No es posible invertir directamente en un índice. La exposición a una clase de activos representada por un índice puede estar disponible por medio de instrumentos de inversión basados en ese índice. S&P Dow Jones Indices no patrocina, avala, vende, promueve o administra ningún fondo de inversión ni otros vehículos de inversión ofrecidos por terceros y que busquen proporcionar un rendimiento sobre la inversión basado en el desempeño de cualquier índice. S&P Dow Jones Indices no garantiza que los productos de inversión basados en el índice seguirán con exactitud el desempeño del índice o proporcionarán rendimientos positivos sobre la inversión. El rendimiento del índice no refleja los costos de negociación, las comisiones de gestión ni los gastos. S&P Dow Jones Indices no hace ninguna declaración relacionada con la conveniencia de invertir en ninguno de tales fondos de inversión u otros vehículos de inversión. La decisión de invertir en alguno de tales fondos de inversión u otro vehículo de inversión no debe tomarse con base en ninguna de las declaraciones que contiene este documento. S&P Dow Jones Indices no es un asesor de inversiones, un asesor de operación de commodities, un operador de un fondo común de commodities, un corredor de bolsa, un fiduciario, un promotor (tal como se define en la Ley de Compañías de Inversión de 1940 y sus enmiendas), un experto tal como se enumera en la ley 15 U.S.C. § 77k(a) o un asesor fiscal. La inclusión de un valor, commodity, criptomoneda u otro activo en un índice no es una recomendación de S&P Dow Jones Indices para comprar, vender o mantener dicho valor, commodity, criptomoneda u otro activo y tampoco debe considerarse como asesoramiento de inversión o de operación de commodities.

Estos materiales se han preparado exclusivamente con fines informativos con base en información generalmente disponible al público de fuentes que se consideran confiables. El contenido de estos materiales (incluidos los datos del índice, las calificaciones, análisis y datos crediticios, investigaciones, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o producto de los mismos), ya sea en su totalidad o en parte ("Contenido") no puede modificarse, ser objeto de ingeniería inversa, reproducirse o distribuirse de ninguna forma y por ningún medio, ni almacenarse en una base de datos o sistema de recuperación, sin la autorización previa por escrito de S&P Dow Jones Indices. El Contenido no debe utilizarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P Dow Jones Indices y sus proveedores externos de datos y licenciantes (en conjunto "Partes de S&P Dow Jones Indices") no garantizan la precisión, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P Dow Jones Indices no incurrirán en ninguna responsabilidad por errores u omisiones, sea cual fuere su causa, por los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido. EL CONTENIDO SE PROPORCIONA "EN EL ESTADO EN QUE SE ENCUENTRA". LAS PARTES DE S&P DOW JONES INDICES RECHAZAN TODAS Y CADA UNA DE LAS GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, LAS CUALES INCLUYEN A TÍTULO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITATIVO, LAS GARANTÍAS DE MERCANTIBILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN O USO ESPECÍFICO, O LAS GARANTÍAS REFERENTES A QUE EL CONTENIDO NO CONTIENE FALLAS, ERRORES O DEFECTOS DE SOFTWARE, QUE EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO SERÁ ININTERRUMPIDO O QUE EL CONTENIDO FUNCIONARÁ CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso las Partes de S&P Dow Jones Indices serán responsables ante nadie por daños directos, indirectos, incidentales, ejemplares, compensatorios, punitivos, especiales o consecuenciales, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluidos a título enunciativo, pero no limitativo, las pérdidas de ingresos o ganancias y costos de oportunidad) en relación con cualquier uso del Contenido, incluso si se hubiere advertido de la posibilidad de tales daños.

S&P Global mantiene ciertas actividades de sus divisiones y unidades comerciales separadas unas de otras con el fin de preservar la independencia y objetividad de sus actividades respectivas. En consecuencia, ciertas divisiones y unidades comerciales de S&P Global pueden contar con información que no está disponible para otras unidades comerciales. S&P Global ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de cierta información que no es del dominio público y que se recibe en relación con cada proceso analítico.

Además, S&P Dow Jones Indices ofrece una amplia gama de servicios a, o en relación con muchas organizaciones, entre ellas emisores de valores, asesores de inversión, corredores e intermediarios, bancos de inversión, otras instituciones financieras e intermediarios financieros y, en consecuencia, puede recibir honorarios u otras prestaciones económicas de dichas organizaciones, que incluyen las organizaciones cuyos valores o servicios pueda recomendar, calificar, incluir en carteras modelo, evaluar o abordar de algún otro modo.

El Estándar Internacional de Clasificación Industrial (GICS®) es un producto, marca y propiedad exclusiva de S&P y MSCI. No se entrega ninguna garantía o declaración, explícita o implícita, por parte de MSCI, S&P, o cualquier otro tercero involucrado en la realización y compilación de clasificaciones del GICS; en relación con dicho estándar o clasificación (o a los resultados obtenidos mediante el uso del mismo). Las partes no garantizan la originalidad, exactitud, integridad, comerciabilidad o idoneidad de dichas clasificaciones o estándar para un fin específico. Sin perjuicio de lo anterior y en toda circunstancia, MSCI, S&P, cualquiera de sus afiliadas y cualquier tercero involucrado en la creación o compilación de cualquier clasificación del GICS estarán exentos de cualquier responsabilidad por daños directos, indirectos, especiales, punitivos, derivados u otros perjuicios (incluidas pérdidas de ganancias), incluso si se hubiese advertido de la posibilidad de tales daños.

Este documento ha sido traducido al español únicamente por propósitos de conveniencia. Si existieran diferencias entre las versiones en inglés y español, la versión en inglés prevalecerá. El documento en inglés está publicado en www.spglobal.com/spdji.