

# Comentário mensal sobre os índices iBoxx USD Emerging Markets

## Comentário de maio de 2024

### Colaboradora

**Catalina Zota**  
Associate Director  
Fixed Income Product  
Management  
[elena.zota@spglobal.com](mailto:elena.zota@spglobal.com)

### Panorama do mercado

A economia dos EUA começou recentemente a mostrar sinais de arrefecimento. O Índice de Preços ao Consumidor americano subiu 0,3% em abril, após um aumento de 0,4%<sup>1</sup> em março. Em 30 de maio de 2024, o relatório do Escritório de Análise Econômica declarou que o produto interno bruto (PIB) real do primeiro trimestre de 2024 aumentou a uma taxa anual de 1,3%, menor do que o crescimento real do PIB do quarto trimestre de 2023, de 3,6%.<sup>2</sup> O abrandamento foi influenciado pela desaceleração dos gastos dos consumidores, das exportações e dos gastos dos governos estaduais e locais. As importações, no entanto, aumentaram no trimestre. Outro indicador econômico dos EUA é o Índice Econômico Principal (LEI, na sigla em inglês) do Conference Board, que diminuiu 0,6% em abril, em comparação com uma queda de 0,3% em março.<sup>3</sup> O LEI traça um amplo panorama da economia dos EUA ao medir 10 componentes, como o índice manufatureiro PMI, horas semanais trabalhadas, solicitações de auxílio-desemprego, novos pedidos de fabricantes e licenças de construções, entre outros. A taxa de desemprego foi de 3,9%<sup>4</sup> em abril, com base em um comunicado à imprensa do Escritório de Estatísticas do Trabalho.

Em maio, a taxa de recompra overnight, que é uma medida da liquidez do mercado, variou entre 5,25% e 5,42%,<sup>5</sup> com pouca alteração em relação a abril. Em relação às ações, o **S&P 500**<sup>®</sup> subiu 4,80% em maio, liderado pelos setores de Tecnologia da Informação, Serviços de Comunicação e Serviços de Utilidade Pública.

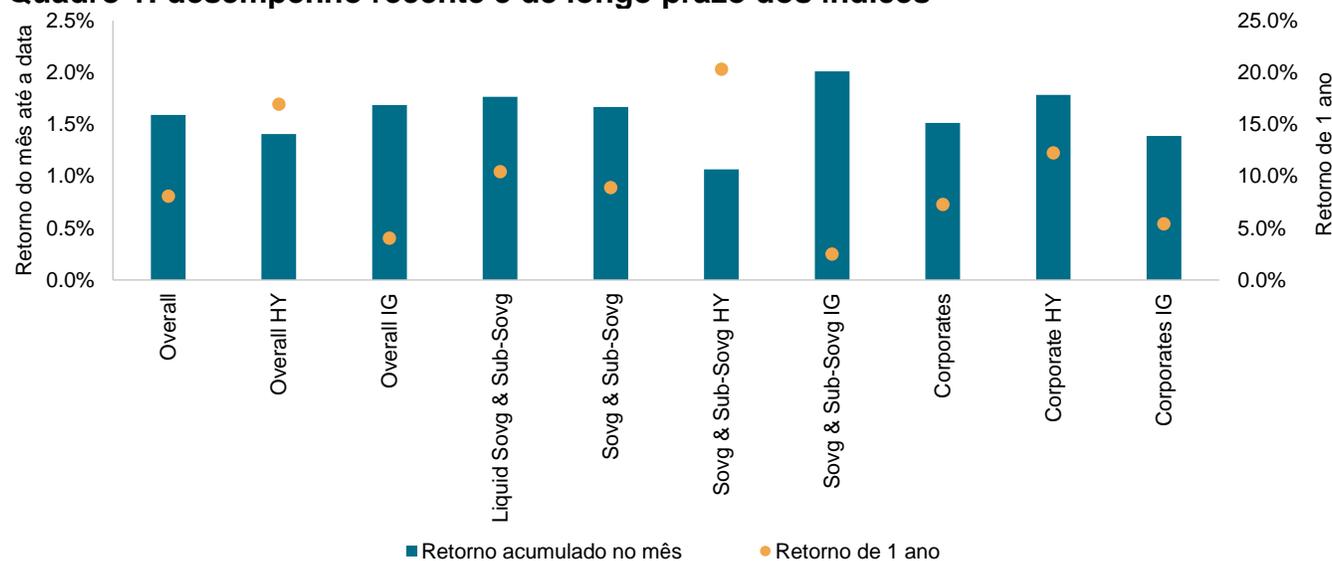
A América Latina teve um ano desafiador até o momento. A recém-eleita presidente do México, Claudia Sheinbaum, parece que dará continuidade às políticas de Andrés Manuel López Obrador, talvez mudando as reformas constitucionais ainda mais para a esquerda, com quase uma supermaioria parlamentar (dois terços das cadeiras) na Câmara e no Senado. Isso afetou negativamente o mercado desse país com uma queda de 4% do peso mexicano após os resultados das eleições. Na América do Sul, o PIB do Brasil teve um aumento estimado de 0,8% no primeiro trimestre de 2024, com um crescimento de 2,5% em relação ao ano anterior, de acordo com o Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE).

Na Europa, o relatório da Eurostat divulgado em 31 de maio de 2024 afirmou que a inflação da zona do euro subiu 2,6% em maio, um pequeno avanço em relação aos 2,4% de abril, impulsionada por serviços, alimentos, produtos industriais e energia.<sup>6</sup> Por fim, no mercado asiático, especificamente na Índia, o HSBC India Manufacturing PMI<sup>7</sup> expandiu-se a uma taxa menor em comparação com os meses anteriores. O índice registrou 57,5 em maio, ante uma alta de 58,8 em abril, influenciado pela redução das horas de trabalho e pelo aumento dos custos de produção.

# Índices iBoxx USD Emerging Markets Broad

## Desempenho em maio de 2024

**Quadro 1: desempenho recente e de longo prazo dos índices**



Consulte o Apêndice no final deste documento para os nomes abreviados dos índices.

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de maio de 2024. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Em maio de 2024, os índices com melhor desempenho foram o iBoxx USD Emerging Markets Broad Sovereigns & Sub-Sovereigns Investment Grade, com 2,01%, o iBoxx USD Emerging Markets Broad Corporates High Yield, com 1,78%, e o iBoxx USD Emerging Markets Broad

Investment Grade, com 1,69%. Em geral, os títulos com grau de investimento tiveram um melhor desempenho do que os de alto rendimento. O iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns teve uma performance melhor no mês do que o índice de referência mais amplo, com 1,77% contra 1,67%. No segmento de empresas, o índice de alto rendimento (alta de 1,78%) superou o desempenho de sua contraparte com grau de investimento (alta de 1,39%). Todos os índices acompanhados tiveram resultados positivos em maio.

Voltando o foco para os 10 principais mercados do índice por valor de mercado, todos eles tiveram uma queda no rendimento, principalmente a China (queda de 40 bps), o Chile (queda de 23 bps) e o México (queda de 23 bps). Indonésia, México e Chile tiveram o melhor desempenho, com retornos de 4,97%, 4,90% e 4,67%, respectivamente. A duração aumentou em 0,21 para os títulos dos Emirados Árabes Unidos, enquanto para o Brasil e a Turquia, ela permaneceu inalterada em relação ao mês passado. No acumulado do ano, os três principais mercados foram a China, a Turquia e o Brasil, enquanto a Arábia Saudita, a Indonésia e o Catar ficaram na parte inferior dos 10 principais mercados. Indonésia, Chile, Catar e México apresentaram o maior crescimento no retorno mensal em comparação com abril de 2024.

## Quadro 2: desempenho dos 10 principais mercados

Mercado	Peso (%)	Delta do mês passado				Maio de 2024			
		Δ Rendimento	Δ Duração	Retorno no mês (%)	Retorno no ano (%)	Rendimento	Duração	Retorno no mês (%)	Retorno no ano (%)
China	16,38	-0,40	0,03	1,76	1,38	5,92	2,87	1,36	2,61
México	8,01	-0,23	0,05	4,90	2,50	7,18	7,15	2,53	1,17
Arábia Saudita	7,02	-0,20	0,09	4,23	1,86	5,65	7,01	1,92	-1,37
Coreia do Sul	6,74	-0,22	-0,02	1,75	1,07	5,35	2,71	1,07	0,99
EAU	6,60	-0,22	0,21	3,38	1,56	5,55	5,62	1,59	-0,20
Brasil	5,92	-0,19	0,00	3,31	1,50	6,99	5,14	1,51	1,36
Turquia	4,98	-0,04	-0,00	0,94	0,97	7,51	3,74	0,96	1,93
Indonésia	4,91	-0,25	0,12	4,97	2,13	5,67	6,95	2,20	-1,35
Chile	3,37	-0,23	0,12	4,67	2,29	6,01	7,78	2,34	0,04
Catar	2,86	-0,20	0,03	4,34	1,83	5,39	7,06	1,89	-1,20

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de maio de 2024. 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 refere-se à mudança na duração modificada semestral para o mês. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Esta tabela é fornecida para efeitos ilustrativos.

# Índices iBoxx USD Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns

## Desempenho em maio de 2024

No caso do iBoxx USD Emerging Markets Broad Sovereigns & Sub-Sovereigns, analisamos mais detalhadamente os retornos mensais por classificações e vencimentos. Houve uma queda evidente nos retornos da faixa de vencimento CCC de 7 a 10 anos, com -4,47%, influenciada pelos títulos da Argentina e do Equador. O melhor desempenho foi o do intervalo de vencimento A de 10 anos ou mais, com 3,62%, seguido pelos segmentos AA de 10 anos ou mais (3,39%) e BBB de 10 anos ou mais (3,10%). Quanto aos títulos soberanos e subsoberanos, a categoria com grau de investimento teve um desempenho melhor do que a de alto rendimento, de 2,01% contra 1,07%, com o segmento BBB ganhando do grupo. O segmento BBB é dominado por títulos do Chile, México, Indonésia e Filipinas.

Neste mês, o índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns (alta de 1,77%) ultrapassou o seu índice de referência (alta de 1,67%) em 10 bps. A faixa de vencimento de 10 anos ou mais do índice teve o desempenho mais alto, atingindo 2,82%, enquanto a faixa de 1 a 3 anos foi a mais baixa, com 0,79%.

### 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 ou mais (%)	Geral (%)
<b>Grau de investimento</b>	<b>0,55</b>	<b>0,77</b>	<b>1,24</b>	<b>1,59</b>	<b>1,98</b>	<b>3,25</b>	<b>2,01</b>
AA	0,57	0,73	1,26	1,39	1,82	3,39	1,90
A	0,53	0,73	1,11	1,31	1,78	3,62	1,67
BBB	0,57	0,84	1,30	1,81	2,16	3,10	2,24
<b>Alto rendimento</b>	<b>0,43</b>	<b>0,84</b>	<b>0,77</b>	<b>1,56</b>	<b>0,23</b>	<b>1,97</b>	<b>1,07</b>
BB	0,56	0,86	1,22	1,38	2,12	2,64	1,74
B	0,21	0,88	1,39	1,71	1,80	2,59	1,50
CCC	1,95	0,56	-1,35	1,98	-4,47	-2,30	-2,13
<b>Soberanos e subsoberanos</b>	<b>0,51</b>	<b>0,80</b>	<b>1,04</b>	<b>1,58</b>	<b>1,26</b>	<b>2,89</b>	<b>1,67</b>
<b>Soberanos e subsoberanos líquidos</b>	<b>-</b>	<b>0,79</b>	<b>0,96</b>	<b>1,58</b>	<b>1,13</b>	<b>2,82</b>	<b>1,77</b>

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de maio de 2024. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Esta tabela é fornecida para efeitos ilustrativos.

Analisamos a média mensal das variações no spread de compra e venda do índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns. Neste mês, o Iraque, o Cazaquistão e o Bahrein registraram os maiores aumentos nos spreads entre compra e venda, ficando em 62 bps, 47 bps e 38 bps, respectivamente.

**Quadro 4: média do spread de compra-venda**

País de risco	31 de maio de 2024		30 de abril de 2024		Delta
	Média do spread de compra-venda	Número de títulos	Média do spread de compra-venda	Número de títulos	
Iraque	90,6	1	28,5	1	62,10
Cazaquistão	78,4	3	31,0	3	47,36
Paquistão	66,6	4	48,7	4	17,91
Bahrein	66,1	18	28,1	18	38,02
Senegal	66,0	2	32,8	2	33,22
Jordânia	64,9	5	34,8	5	30,07
Turquia	61,9	31	28,4	31	33,46
Omã	60,6	13	23,4	13	37,17
Egito	58,1	17	27,7	17	30,41
Angola	55,2	5	28,8	5	26,35

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de maio de 2024. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Esta tabela é fornecida para efeitos ilustrativos.

Quatro países estão limitados a 7,5% do peso do índice: Turquia, Arábia Saudita, Indonésia e México. A Turquia teve um aumento médio do spread de compra e venda de 33 pontos-base em comparação com o mês passado, influenciado por seus títulos soberanos. A Indonésia registrou uma alta nos spreads de 7,76 bps, enquanto a Arábia Saudita e o México aumentaram em 3,3 bps.

**Rebalanceamento de maio de 2024**

Em 31 de abril de 2024, o índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Sovereigns & Sub-Sovereigns apresentou uma duração modificada semestral de 6,61, um rendimento semestral de 6,44% e um spread ajustado por opções (OAS) de 205 bps. Em comparação com o mês passado, isso representa uma queda de 19 bps no rendimento, uma redução de 0,06 na duração e uma contração de 7,6 bps do spread. O índice líquido registrou uma queda do rendimento semestral de 20 bps, enquanto a duração modificada semestral caiu 0,04 e o OAS se contraiu em 7,8 bps (consulte o quadro 5).

**Quadro 5: impacto do rebalanceamento**

Data	Rendimento semestral	Duração modificada semestral	OAS
<b>Índice iBoxx USD Emerging Markets Sovereigns &amp; Sub-Sovereigns</b>			
30 de abril de 2024	6,80	6,38	212,6
31 de maio de 2024	6,61	6,44	205,0
<b>Índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns &amp; Sub-Sovereigns</b>			
30 de abril de 2024	6,95	7,13	228,3
31 de maio de 2024	6,75	7,17	220,5

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de maio de 2024. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Esta tabela é fornecida para efeitos ilustrativos.

O índice de referência amplo eliminou 9 títulos com vencimento em maio de 2024. Esses títulos foram substituídos por 16 títulos com vencimentos que variam de 2027 a 2049 pertencentes a países da América Latina, Ásia e Oriente Médio. No índice líquido, dois títulos foram removidos do índice devido ao prazo mínimo de vencimento de um ano.

### Quadro 6: adições e eliminações

Adições						
Adição ao índice líquido	ISIN	País de risco	Cupom	Data de vencimento	Classificação iBoxx	Nocial (milhões de dólares)
X	US718286DA23	Filipinas	5,25	14 de maio de 2034	BBB	1.000
X	US718286DB06	Filipinas	5,6	14 de maio de 2049	BBB	1.000
	US917288BA96	Uruguai	7,875	15 de janeiro de 2033	BBB	841
	USP1027DHQ71	Chile	7,95	-	BBB	600
	USY4872AMX28	Coreia do Sul	5	14 de maio de 2027	AA	500
	XS2803406698	Coreia do Sul	5,375	2 de maio de 2027	AA	300
	XS2803407233	Coreia do Sul	5,25	2 de maio de 2029	AA	300
X	XS2816006303	EAU	5,375	8 de maio de 2029	AA	1.250
X	XS2816006725	EAU	5,5	8 de maio de 2034	AA	1.250
	XS2819738431	Tailândia	5,354	16 de maio de 2029	BBB	400
X	XS2822506759	Catar	4,625	29 de maio de 2029	AA	1.000
X	XS2822506833	Catar	4,75	29 de maio de 2034	AA	1.500
	XS2826568250	Catar	5,357	29 de maio de 2027	AA	300
	XS2827783437	Uzbequistão	6,9	28 de fevereiro de 2032	BB	600
X	XS2829701718	Letônia	5,125	30 de julho de 2034	A	1.250
X	XS2775892065	EAU	6,125	6 de março de 2036	BB	1.000
Eliminações						
Categoria	ISIN	País de risco	Cupom	Data de vencimento	Classificação iBoxx	Nocial (milhões de dólares)
Índice de referência amplo	US195325BD67	Colômbia	8,125	21 de maio de 2024	BBB	659
	USP14486AM92	Peru	4,75	9 de maio de 2024	BB	497
	USP3R94GAA71	Peru	5,25	15 de julho de 2029	BB	255
	XS1017435352	EAU	3,875	6 de maio de 2024	AA	750
	XS1069870415	EAU	4,625	21 de maio de 2024	BBB	413
	XS1814962582	Turquia	6,125	3 de maio de 2024	B	500
	XS1989704843	China	3,25	21 de maio de 2024	A	500
	XS2176895469	Egito	5,75	29 de maio de 2024	B	1250
	XS2475869975	China	2,7	6 de maio de 2024	A	250
Índice líquido	US71567RAD89	Indonésia	4,325	28 de maio de 2025	BBB	2.000
	USY7133MAC39	Indonésia	4,25	5 de maio de 2025	BBB	1.042

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de maio de 2024. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Esta tabela é fornecida para efeitos ilustrativos.

# Índices iBoxx USD Emerging Markets Corporates

## Desempenho em maio de 2024

Todos os setores corporativos apresentaram retornos positivos em maio de 2024. A categoria de alto rendimento corporativo teve um melhor desempenho do que a categoria de grau de investimento, com um retorno de 1,78% no acumulado do mês, em comparação com 1,39%. Os setores não financeiros ultrapassaram os setores financeiros (1,70% contra 1,17%, respectivamente). No entanto, os setores financeiros ganharam dos setores não financeiros no acumulado do ano (3,08% contra 2,04%, respectivamente). O setor de Imóveis foi o que apresentou o melhor desempenho neste mês, com retornos de 3,59% no acumulado do mês e 9,41% no acumulado do ano. Em contraste com o setor de ações de Tecnologia da Informação, os títulos de renda fixa de tecnologia perderam para todos os títulos corporativos de mercados emergentes, com retornos de 1,17% no acumulado do ano e 0,28% no trimestre. Os verdadeiros setores atrasados neste mês foram Serviços Financeiros Centrais e Serviços Financeiros, enquanto os vencedores foram Energia (2,22%) e Imóveis. O desempenho superior do setor imobiliário deveu-se aos títulos chineses de alto rendimento, enquanto o desempenho do setor de energia foi atribuído a vários títulos corporativos emitidos pelo Brasil, México, Tailândia e Coreia do Sul, entre outros. Os rendimentos diminuíram em todos os setores, sendo que o setor imobiliário sofreu uma redução de 178 bps.

**Quadro 7: desempenho de índices corporativos**

Setor ou classificação	Capitalização de mercado (milhões de dólares)	Rendimento semestral	Duração modificada semestral	Retornos		
				MTD (%)	QTD (%)	YTD (%)
<b>Setores financeiros</b>	<b>414.335</b>	<b>6,65</b>	<b>2,19</b>	<b>1,17</b>	<b>1,06</b>	<b>3,08</b>
Serviços Financeiros Centrais	241.179	6,28	2,24	0,88	0,66	2,18
Serviços Financeiros	128.301	6,38	1,90	0,87	0,82	2,55
Imóveis	44.855	9,42	2,72	3,59	3,92	9,41
<b>Setores não financeiros</b>	<b>775.063</b>	<b>6,62</b>	<b>4,92</b>	<b>1,70</b>	<b>0,36</b>	<b>2,04</b>
Materiais Básicos	131.417	6,75	4,77	1,50	0,45	3,06
Bens de Consumo	69.773	6,38	3,71	1,31	0,19	1,65
Serviços ao Consumidor	45.201	6,45	5,29	1,72	0,00	2,17
Energia	206.935	7,24	6,03	2,22	0,35	1,64
Assistência Médica	1.655	6,71	3,20	1,58	-0,03	1,87
Industrial	87.164	6,41	3,75	1,34	0,54	2,23
Tecnologia	62.955	5,71	5,50	1,80	0,28	1,17
Telecomunicações	39.129	6,55	4,83	1,88	0,73	3,21
Serviços de Utilidade Pública	130.835	6,27	4,36	1,46	0,29	1,75
<b>Grau de investimento</b>	<b>805.326</b>	<b>5,83</b>	<b>4,26</b>	<b>1,39</b>	<b>0,30</b>	<b>1,18</b>
<b>Alto rendimento</b>	<b>384.072</b>	<b>8,84</b>	<b>3,35</b>	<b>1,78</b>	<b>1,24</b>	<b>5,57</b>
<b>Corporativos gerais</b>	<b>1.189.398</b>	<b>6,68</b>	<b>3,97</b>	<b>1,52</b>	<b>0,60</b>	<b>2,43</b>

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de maio de 2024. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Esta tabela é fornecida para efeitos ilustrativos.

As empresas com grau de investimento tiveram um desempenho pior do que as empresas de alto rendimento na maioria das faixas de vencimento. O intervalo de vencimento de mais de 10 anos teve os melhores retornos mensais quando comparado com os diferentes prazos e classificações.

O segmento BB de 10 anos ou mais teve um retorno de 3,80% no acumulado do mês, influenciado por títulos corporativos da América Latina, como: Pemex, Ecopetrol, Petrobras e BRF. De modo geral, os prazos curtos de 0 a 1 ano tiveram o pior desempenho (0,71%), dominado por títulos corporativos chineses, chilenos e sul-coreanos, entre outros. O retorno de -13,81% da faixa CC de 3 a 5 anos foi influenciado principalmente por três títulos corporativos chilenos e chineses, enquanto o retorno de 4,49% do intervalo CC de 1 a 3 anos foi atribuído a quatro títulos da Ucrânia, Peru e China.

**Quadro 8: desempenho por classificação e vencimento**

Classificação	0-1 ano (%)	1-3 anos (%)	3-5 anos (%)	5-7 anos (%)	7-10 anos (%)	10 anos ou mais (%)	Geral (%)
<b>Grau de investimento</b>	<b>0,57</b>	<b>0,79</b>	<b>1,18</b>	<b>1,75</b>	<b>2,01</b>	<b>3,08</b>	<b>1,39</b>
AA	0,56	0,85	1,08	1,64	1,91	3,21	1,64
A	0,54	0,74	1,15	1,82	1,77	3,05	1,31
BBB	0,59	0,82	1,23	1,73	2,10	3,08	1,41
<b>Alto rendimento</b>	<b>1,06</b>	<b>1,53</b>	<b>1,61</b>	<b>1,84</b>	<b>2,11</b>	<b>3,67</b>	<b>1,78</b>
BB	0,95	1,15	1,78	1,93	2,25	3,80	1,83
B	1,27	1,69	1,49	1,55	1,40	0,75	1,51
CCC	0,79	3,99	1,88	1,48	3,44	-	2,37
CC	2,95	4,49	-13,81	-	-	-	0,41
C	-0,05	-	2,87	-	-	-	0,56
<b>Geral (%)</b>	<b>0,71</b>	<b>1,04</b>	<b>1,33</b>	<b>1,79</b>	<b>2,05</b>	<b>3,21</b>	<b>1,52</b>

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de maio de 2024. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares. O desempenho no passado não garante resultados futuros. A tabela é fornecida para efeitos ilustrativos.

**Rebalanceamento de maio de 2024**

Em maio de 2024, o rendimento semestral diminuiu em 24 bps, enquanto a duração aumentou em 0,03. O OAS caiu 7,75 bps em relação a abril de 2024.

No rebalanceamento do fechamento do mês, saíram do índice 34 títulos com vencimentos entre maio de 2024 e maio de 2053, e um peso de 1,16% no índice. Enquanto isso, 37 títulos entraram no índice, com vencimentos entre 6 meses e 30 anos, representando 1,91% do peso do índice; os novos títulos vieram predominantemente de países da América Latina (Argentina, Chile e Brasil), além de Marrocos, Turquia e Filipinas, entre outros.

**Quadro 9: impacto do rebalanceamento**

Data	Rendimento semestral	Duração modificada semestral	OAS
30 de abril de 2024	6,91	3,93	217,18
31 de maio de 2024	6,67	3,96	209,43

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de maio de 2024. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Esta tabela é fornecida para efeitos ilustrativos.

# Apêndice

## Visão geral dos Índices iBoxx USD Emerging Market

Em janeiro de 2024, a S&P Dow Jones Indices lançou os índices iBoxx USD Emerging Markets Broad Overall. Este conjunto de índices representa o retrato mais abrangente do mercado de renda fixa em moeda forte, devido à ampla construção da sua metodologia. Para fazer parte do índice, os títulos devem ter um valor nominal mínimo de US\$ 250 milhões e não é necessário um tempo mínimo até o vencimento. Até 31 de maio de 2024, o índice tem 2.989 títulos, abrangendo títulos soberanos, subsoberanos, corporativos e cobertos, e tem um valor de mercado de US\$ 2,40 trilhões.

O iBoxx USD Emerging Markets Broad Sovereigns & Sub-Sovereigns Index é um dos índices principais da série de índices iBoxx USD Emerging Markets Broad Overall. Ele é um benchmark ponderado por capitalização de mercado que abrange entidades soberanas e subsoberanas domiciliadas em mercados emergentes. Até 31 de maio de 2024, o índice inclui 946 títulos de 138 emissores e apresenta um valor de mercado de US\$ 1.19 trilhões. O índice serve como referência subjacente para o iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns.

O índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns mede o desempenho de títulos soberanos e subsoberanos denominados em dólares americanos e 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 faz parte do ecossistema negociável dos índices iBoxx.

O iBoxx USD Emerging Markets Broad Corporates é um índice principal dentro da série iBoxx USD Emerging Markets Broad Overall. Ele é um benchmark ponderado por capitalização de mercado que abrange títulos corporativos e cobertos emitidos por emissores de mercados emergentes. Até 31 de maio de 2024, o índice inclui 2.043 títulos de 858 emissores e apresenta um valor de mercado de US\$ 1.21 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. Inflação: acessada em 1º de junho de 2024  
<https://www.bls.gov/news.release/cpi.nr0.htm>
2. Escritório de Análise Econômica dos EUA: acessado em 4 de junho de 2024  
<https://www.bea.gov/news/2024/gross-domestic-product-first-quarter-2024-second-estimate-and-corporate-profits>
3. The Conference Board  
<https://www.conference-board.org/topics/us-leading-indicators/press/us-lei-may-2024>
4. Escritório de Estatísticas do Trabalho dos EUA  
<https://www.bls.gov/news.release/empsit.nr0.htm#>
5. Repo (taxa de recompra)  
<https://www.newyorkfed.org/markets/reference-rates/obfr>
6. Eurostat  
<https://ec.europa.eu/eurostat/web/products-euro-indicators/w/2-31052024-ap>
7. HSBC India Manufacturing PMI  
<https://www.pmi.spglobal.com/Public/Home/PressRelease/a43fd4d2a84f4448974a18096f5d4da2>

## Aviso legal

© 2024 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 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<sup>®</sup>) foi desenvolvido por e é de propriedade exclusiva e uma marca comercial da Standard & Poor's e MSCI. A MSCI, 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](http://www.spglobal.com/spdji).