

Una medición del éxito: la evolución de las puntuaciones ESG en el índice S&P 500 ESG



María Sánchez

Directora, Gestión de Productos de Índices de Sostenibilidad, Índices de Renta Variable de EE. UU.
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue publicado en inglés en el [blog de Indexology® el 12 de noviembre de 2024](#).

Al pensar sobre el éxito de un índice, muchas personas lo hacen en términos de mediciones de desempeño. Sin embargo, la verdadera medición del éxito de un índice reside en cuán bien cumple sus objetivos. El [índice S&P 500® ESG](#) se centra en seleccionar y clasificar sus componentes mediante puntuaciones ESG en comparación con su índice subyacente, el S&P 500. El índice logra este objetivo al seleccionar el 75% superior de las empresas en función de su capitalización de mercado ajustada al capital flotante (FMC) dentro de cada grupo industrial del GICS®, según sus clasificaciones de puntuación ESG. Este artículo examina la evolución de las puntuaciones ESG dentro del índice desde su lanzamiento en enero de 2019.

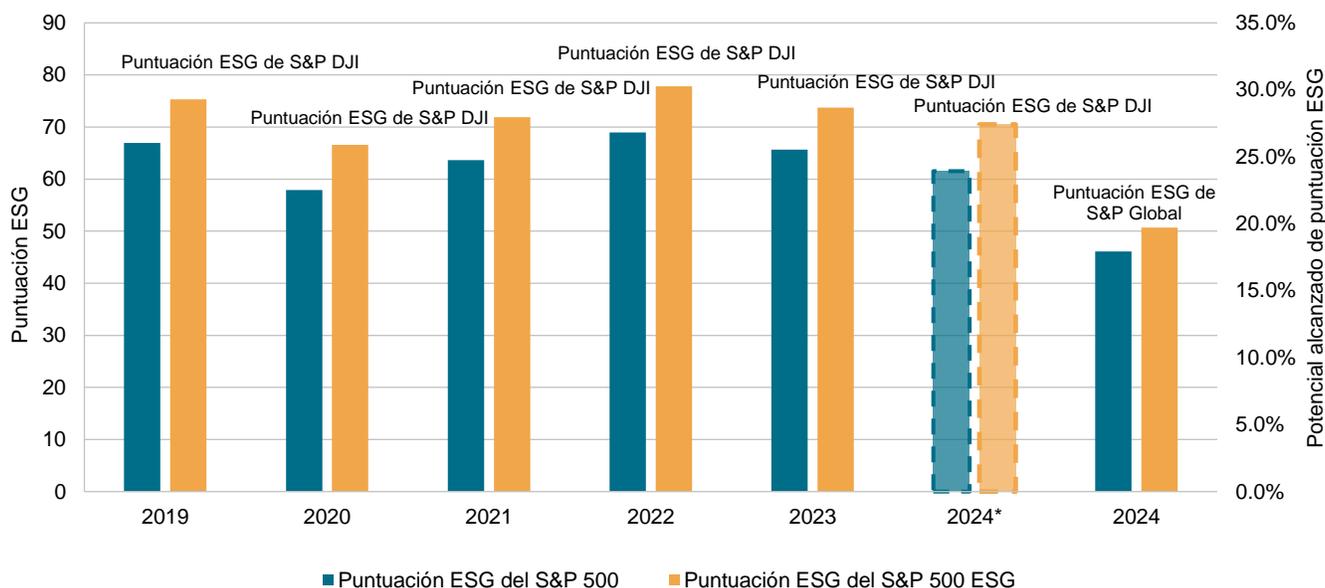
A principios de 2024,¹ se produjo una importante transición desde las puntuaciones ESG de S&P DJI hacia las puntuaciones ESG de S&P Global. Este cambio de puntuaciones ESG se realizó debido al enfoque de modelización mejorado empleado por las puntuaciones ESG de S&P Global y al deseo de estandarizar el marco de puntuaciones en todo S&P Global.

Para fines comparativos, consideramos una situación hipotética en la que se usa la composición vigente luego del 30 de abril de 2024 junto con las puntuaciones ESG de S&P DJI para permitir una comparación justa. Analizando estos resultados hipotéticos, las partes interesadas pueden hacerse una idea de cuál sería la puntuación ESG del índice con el

¹ https://www.spglobal.com/spdji/en/documents/indexnews/announcements/20240123-1470259/1470259_sp-qlb-bis-qlb-esg-scores-consult-results-1-23-2024.pdf

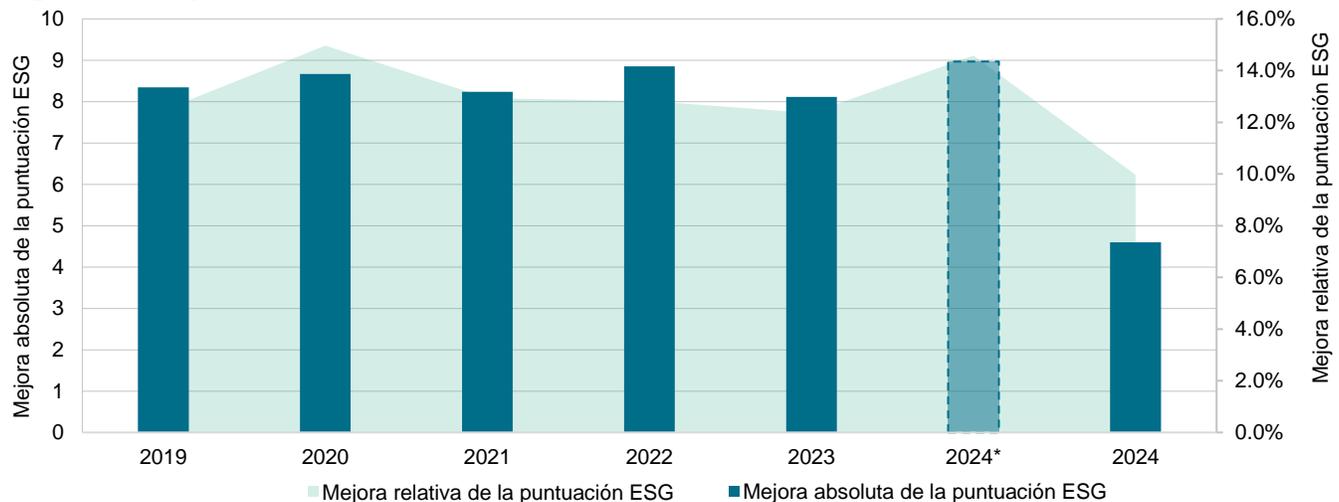
conjunto anterior (puntuaciones ESG de S&P DJI) y la composición actual del índice S&P 500 ESG. Durante los últimos cinco años, la puntuación ESG del S&P 500 ESG ha mostrado mejoras consistentes en comparación con el S&P 500 (ver figura 1). En promedio, el índice ha alcanzado una mejora absoluta de 8.5 puntos y una mejora relativa de 13.4%.² Tomando en consideración las nuevas puntuaciones ESG de S&P Global, el porcentaje de mejora pareciera haber caído; no obstante, todavía se observa una mejora absoluta de 4.6, que corresponde a una mejora relativa de 10% aproximadamente (ver figura 2).

Figura 1: puntuación ESG en vivo del S&P 500 ESG y el S&P 500



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 30 de abril de 2019 hasta 30 abril de 2024. Se utilizaron puntuaciones ESG de S&P Global para el 30 de abril de 2024; antes del rebalanceo del 30 de abril 2024, se usaron las puntuaciones ESG de S&P DJI. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos. *Las barras con colores más claros y contorno con línea discontinua indican la situación hipotética en la que se utiliza la composición vigente luego del cierre el 30 de abril de 2024 y las puntuaciones ESG de S&P DJI.

² Utilizando las puntuaciones ESG de S&P DJI

Figura 2: mejora en vivo de las puntuaciones ESG del S&P 500 ESG versus el S&P 500

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 30 de abril de 2019 hasta 30 de abril de 2024. Se utilizaron puntuaciones ESG de S&P Global para el 30 de abril de 2024; antes del rebalanceo del 30 de abril 2024, se usaron las puntuaciones ESG de S&P DJI. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos. *La barra de color más claro y contorno con línea discontinua indica la situación hipotética en la que se usa la composición vigente luego del cierre el 30 de abril de 2024 y las puntuaciones ESG de S&P DJI.

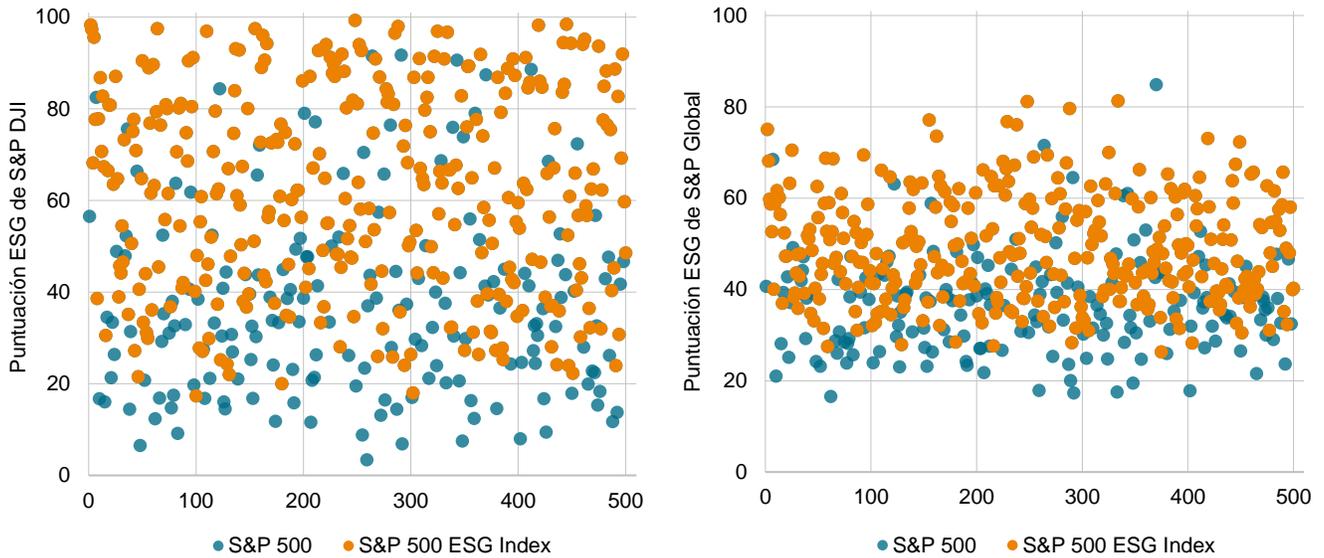
Como se indica en el artículo [El índice S&P 500 ESG: 5 años definiendo el núcleo desde una perspectiva ESG](#), las puntuaciones ESG de S&P Global³ tienen una distribución más normalizada de las puntuaciones versus las puntuaciones ESG de S&P DJI, gracias a mejores enfoques de modelización que minimizan los sesgos de tamaño y divulgación. Cabe señalar que las puntuaciones ESG de S&P DJI⁴ utilizaban las puntuaciones de la Evaluación de Sostenibilidad Empresarial (CSA) de S&P Global, la cual asignaba una puntuación de cero cuando no se divulgaban datos relevantes de una empresa, distorsionando así los resultados. La metodología⁵ de las puntuaciones ESG de S&P Global otorga puntuaciones modeladas con base en correlaciones de la industria, lo que probablemente sea más representativo de los resultados de sostenibilidad de las empresas en diferentes industrias, tamaños y países. En consecuencia, son menos las empresas que obtienen puntuaciones elevadas, ya que el sistema de puntuación refleja ahora una evaluación de los riesgos, oportunidades e impactos ESG, que se fundamenta en una combinación de divulgaciones de las empresas, análisis de los medios de comunicación y de las partes interesadas, enfoques de modelización y una participación exhaustiva de las empresas a través del estudio CSA de S&P Global. En efecto, este cambio eleva el estándar de lo que significa una puntuación alta, lo que da lugar a un panorama más competitivo (ver la figura 3).

³ [Transición de los Índices de Sostenibilidad de S&P DJI a las puntuaciones ESG y filtros por involucramiento comercial de S&P Global](#)

⁴ [Metodología de las puntuaciones ESG de S&P DJI](#)

⁵ [Metodología de las puntuaciones ESG de S&P Global](#)

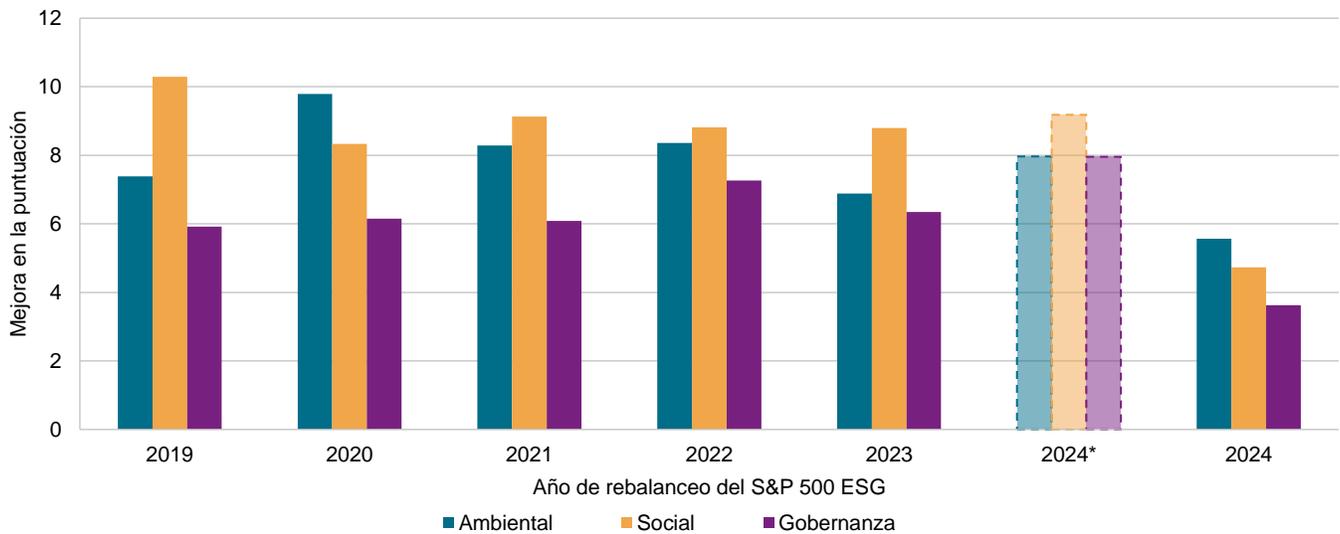
Figura 3: puntuaciones ESG del S&P 500 a nivel de empresas



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al cierre del 30 de abril de 2024. Las puntuaciones ESG de S&P Global y de S&P DJI se basan en la evaluación CSA de S&P Global (año metodológico 2023). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Estos gráficos poseen fines ilustrativos.

Adicionalmente, la mejora histórica en las puntuaciones ESG por parte del S&P 500 ESG versus el S&P 500 es evidente en las tres dimensiones: ambiental, social y de gobernanza corporativa, como se ilustra en la figura 4.

Figura 4: mejoras absolutas por dimensión de puntuaciones ESG – S&P 500 ESG versus el S&P 500



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 30 de abril de 2019 hasta 30 abril de 2024. Se utilizaron puntuaciones ESG de S&P Global para el 30 de abril de 2024; antes del rebalanceo del 30 de abril 2024, se usaron las puntuaciones ESG de S&P DJI. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos. *Las barras con colores más claros y contorno con línea discontinua indican la situación hipotética en la que se usa la composición vigente luego del cierre el 30 de abril de 2024 y las puntuaciones ESG de S&P DJI a nivel de las dimensiones.

Conclusión

A pesar de la transición de las puntuaciones, el índice S&P 500 ESG ha logrado mejorar sus puntuaciones ESG en comparación con el S&P 500, incorporando factores ESG en su proceso de construcción. Esto también es evidente en las dimensiones de los criterios ambiental, social y de gobernanza corporativa.

Para más información sobre cómo el S&P 500 ESG mide el S&P 500 a través de una perspectiva ESG, consulte el artículo [El índice S&P 500 ESG: 5 años definiendo el núcleo desde una perspectiva ESG](#).

Conviene señalar que el S&P 500 ESG es un índice de base amplia que mide el rendimiento de valores del S&P 500 que cumplen determinados criterios de sostenibilidad, al tiempo que mantiene ponderaciones generales de grupos industriales similares a las del S&P 500; por consiguiente, valores que algunos pueden considerar no sostenibles formarán parte del índice S&P 500 ESG.

Lea más en indexologyblog.com

Descargo de responsabilidad

© 2024 S&P Dow Jones Indices. Todos los derechos 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, 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 y CRITR son marcas comerciales registradas 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 desempeño 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. S&P Dow Jones Indices LLC no es asesor de inversiones y 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.

Este documento ha sido traducido al español únicamente por propósitos de conveniencia. Si existieran diferencias entre las versiones en inglés y español de este documento, prevalecerá la versión en inglés. La versión en inglés se encuentra disponible en www.spglobal.com/spdji.