

Hay una solución ESG para cada objetivo: Índices ESG basados en el S&P 500



Barbara Velado
Analista Senior, Research & Design, Índices ESG
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue publicado originalmente en el [blog de Indexology[®] el 10 de marzo de 2022](#).

Cuando se trata de índices ESG, diferentes objetivos requieren diferentes soluciones. Estos índices pueden ir de simples a complejos, de concentrados a similares a su índice de referencia, de basados en criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo a enfocados en el clima, entre otros. Nuestro creciente conjunto de índices ESG tiene como objetivo satisfacer una amplia gama de necesidades ESG y apoyar la alineación de las inversiones con principios ESG.

Es posible que surjan dos interrogantes al momento de evaluar índices ESG:

1. ¿Cuál es el objetivo de inversión en cuanto a:
 - a. Beneficios ESG y
 - b. Riesgo de gestión activa?
2. ¿Qué enfoque es más apropiado para el objetivo:
 - a. Simple o
 - b. Complejo?

En este artículo nos enfocaremos en resolver estas dudas destacando los logros alcanzados por los índices S&P 500[®] ESG.

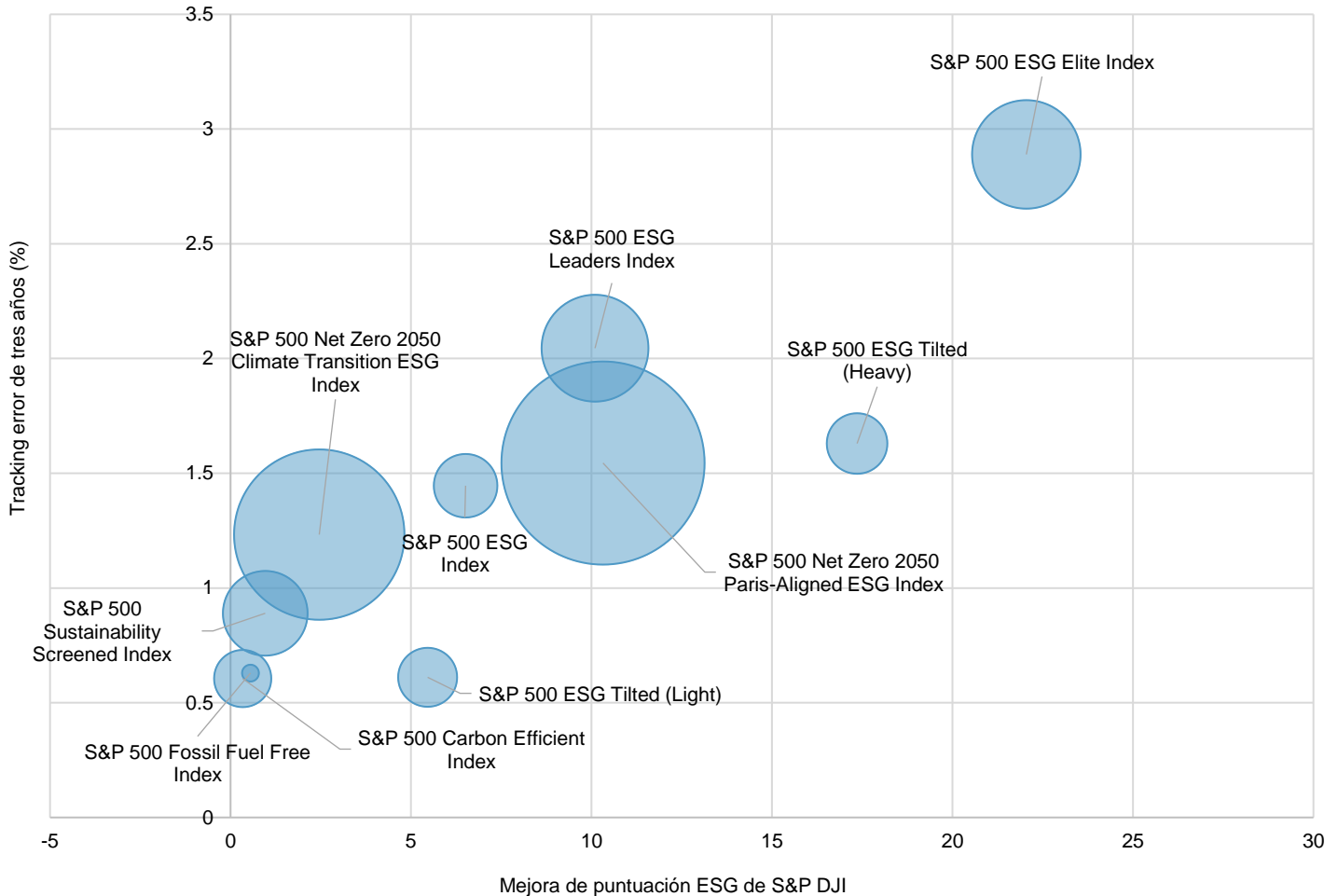
Beneficios ESG y riesgo de gestión activa

Los beneficios ESG y el riesgo de gestión activa son dos factores importantes dentro de la estrategia de cualquier índice ESG. Por lo general, es necesario elegir entre los beneficios ESG que logra el índice y su riesgo de gestión activa en relación con el benchmark; por lo tanto, ambos aspectos deben considerarse en conjunto. Cuando vemos las mejoras ESG a través de una perspectiva de riesgo de gestión activa, podemos evaluar cuánto ha logrado el índice mejorar sus puntuaciones ESG de S&P DJI por unidad de *tracking error*.¹ La figura 1 muestra la mejora de la puntuación ESG en comparación con el *tracking error* de tres años; el tamaño de la burbuja representa la reducción en la intensidad de emisiones de dióxido de carbono.²

¹ El *tracking error* se calcula como la desviación estándar del exceso en el retorno mensual de la estrategia ESG en relación con el índice de referencia.

² La intensidad de las emisiones de carbono se calcula usando las emisiones de GEI de alcance 1 y operacionales de la cadena de suministro. Por favor consulte [aquí](#) para más información (en inglés).

Figura 1: Mejora de la puntuación ESG en comparación con el *tracking error* de tres años



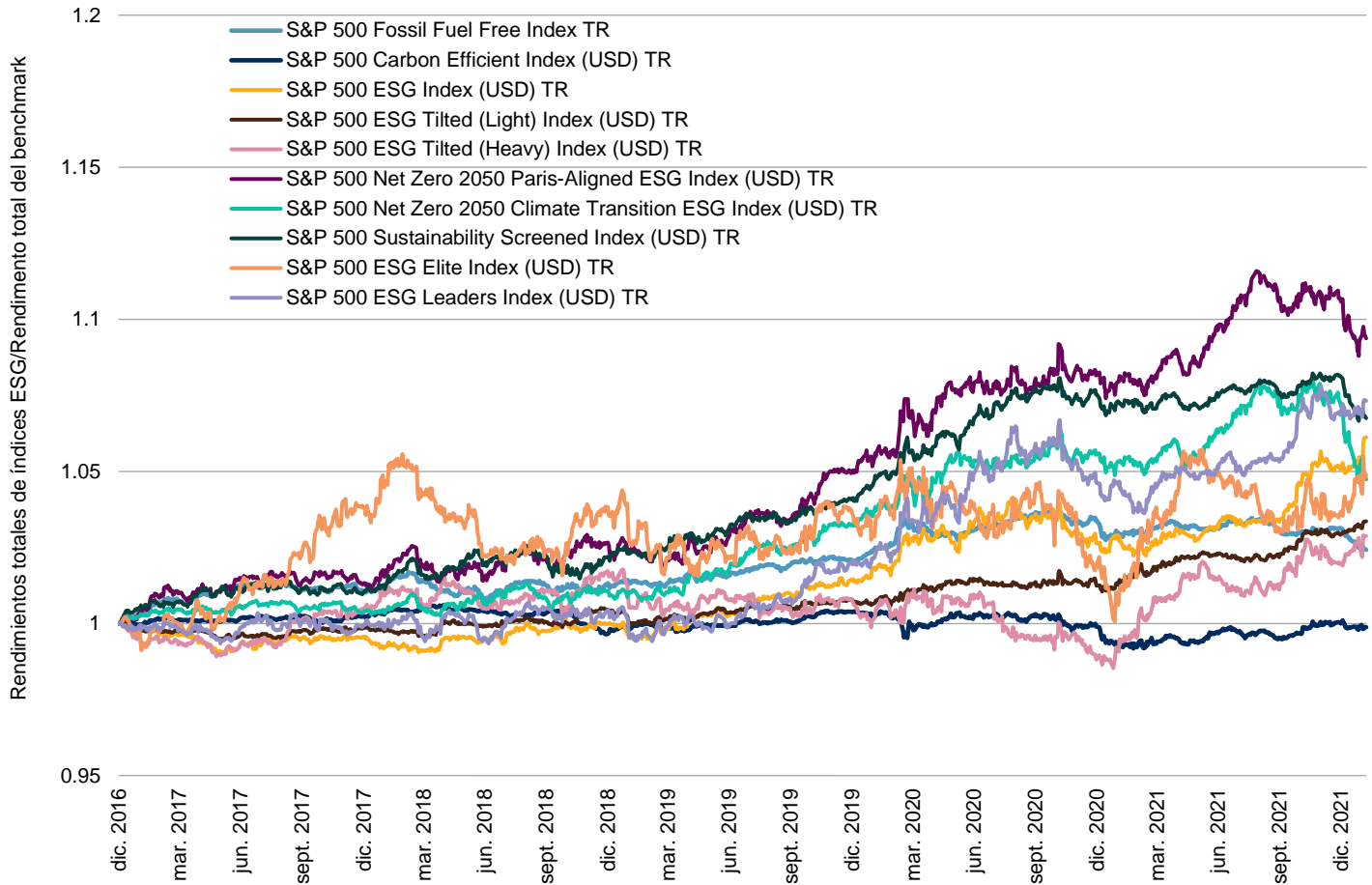
Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de 31 de diciembre de 2021. El tamaño de la burbuja denota la reducción de las emisiones de carbono. Este gráfico tiene fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. El índice S&P 500 Fossil Fuel Free fue lanzado el 28 de agosto 2015. El índice S&P 500 Carbon Efficient fue lanzado el 22 de octubre de 2018. El índice S&P 500 ESG fue lanzado el 28 de enero de 2019. Los índices S&P 500 ESG Tilted (Light) y S&P 500 ESG Tilted (Heavy) fueron lanzados el 25 de noviembre de 2019. Los índices S&P 500 Net Zero 2050 Paris-Aligned ESG y S&P 500 Net Zero 2050 Climate Transition ESG fueron lanzados el 1 de junio de 2020. El índice S&P 500 Sustainability Screened fue lanzado el 6 de julio de 2020. El índice S&P 500 ESG Elite fue lanzado el 21 de diciembre de 2020. El índice S&P 500 ESG Leaders fue lanzado el 7 de febrero de 2022.

Si el objetivo es lograr una gran mejora en la puntuación ESG por unidad de *tracking error*, los índices S&P 500 ESG Tilted (con varios niveles de inclinación) lo alcanzaron de manera eficiente. Dentro de las diversas series ESG, el índice [S&P 500 ESG Elite](#) de alta convicción lideró las mejoras en la puntuación ESG al lograr una reducción en la intensidad de emisiones de dióxido de carbono similar a su contraparte [S&P 500 ESG Leaders](#), aunque con un *tracking error* más alto. El índice insignia [S&P 500 ESG](#) se mantuvo firme como la opción sustentable y similar a su índice de referencia, con un *tracking error* relativamente bajo. Igualmente, si lo que se busca es reducir la intensidad de las emisiones de carbono, los índices [S&P PACT™ \(Índices Alineados con el Acuerdo de París y de Transición Climática\)](#) lo lograron con la mayor eficiencia y manteniéndose alineados con las metas del [Acuerdo de París](#).

Rendimiento

¿Cómo se han desempeñado todos los índices S&P 500 ESG? Los índices S&P PACT están dentro de los rendimientos superiores destacados (vea la figura 2).

Figura 2: Rendimiento de los índices

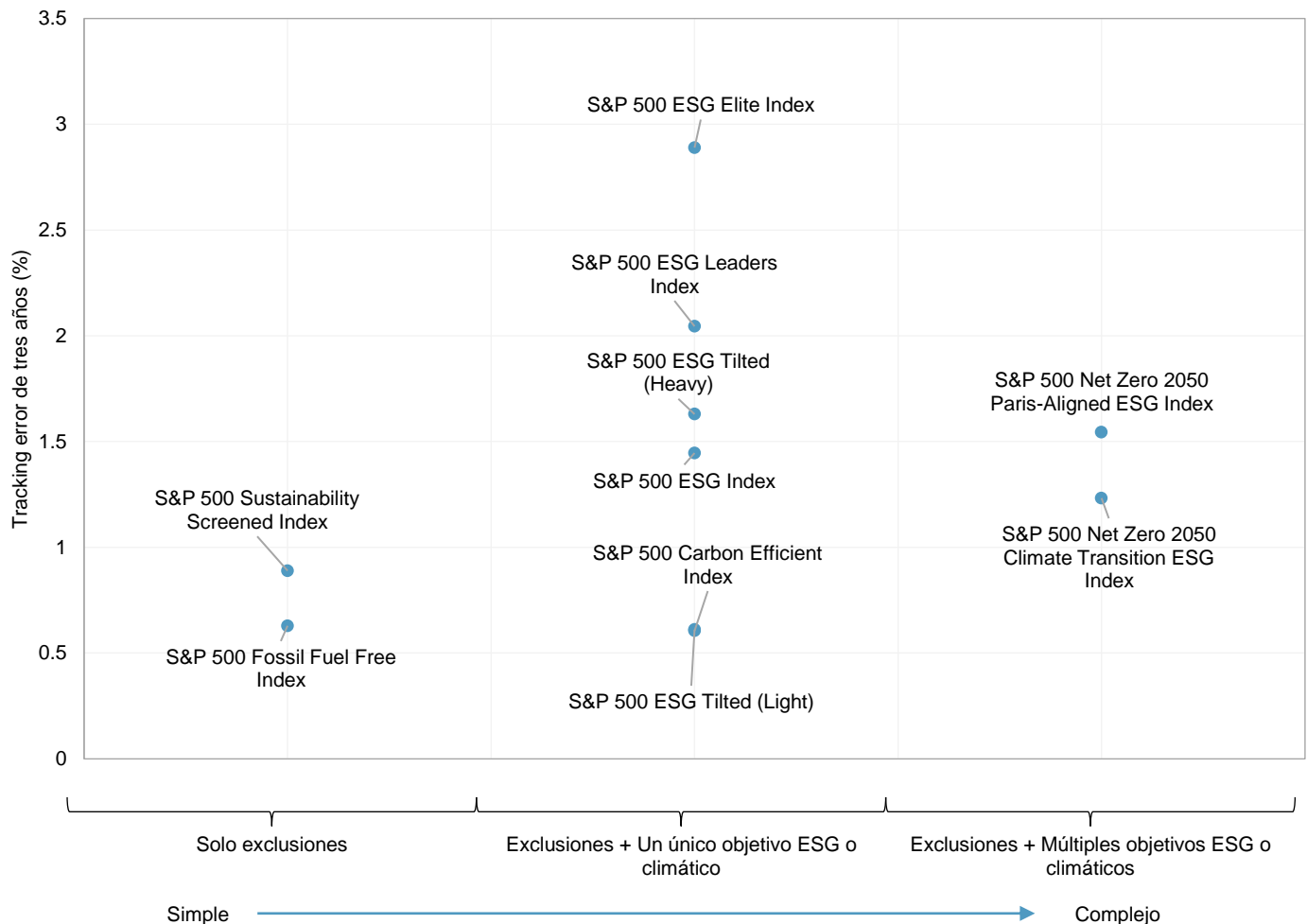


Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de 31 de diciembre de 2021. El desempeño de los índices se basa en el rendimiento total en dólares (USD). Este gráfico tiene fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. El índice S&P 500 Fossil Fuel Free fue lanzado el 28 de agosto 2015. El índice S&P 500 Carbon Efficient fue lanzado el 22 de octubre de 2018. El índice S&P 500 ESG fue lanzado el 28 de enero de 2019. Los índices S&P 500 ESG Tilted (Light) y S&P 500 ESG Tilted (Heavy) fueron lanzados el 25 de noviembre de 2019. Los índices S&P 500 Net Zero 2050 Paris-Aligned ESG y S&P 500 Net Zero 2050 Climate Transition ESG fueron lanzados el 1 de junio de 2020. El índice S&P 500 Sustainability Screened fue lanzado el 6 de julio de 2020. El índice S&P 500 ESG Elite fue lanzado el 21 de diciembre de 2020. El índice S&P 500 ESG Leaders fue lanzado el 7 de febrero de 2022.

Nivel de complejidad

Ya vimos cómo diferentes índices ESG han alcanzado resultados ESG específicos, ¿pero qué enfoques se podrían usar para lograr esos objetivos? La figura 3 muestra el espectro de complejidad de los índices ESG de S&P DJI.

Figura 3: Espectro de complejidad en comparación con el *tracking error* de tres años



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de 31 de diciembre de 2021. Este gráfico tiene fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. El índice S&P 500 Fossil Fuel Free fue lanzado el 28 de agosto de 2015. El índice S&P 500 Carbon Efficient fue lanzado el 22 de octubre de 2018. El índice S&P 500 ESG fue lanzado el 28 de enero de 2019. Los índices S&P 500 ESG Tilted (Light) y S&P 500 ESG Tilted (Heavy) fueron lanzados el 25 de noviembre de 2019. Los índices S&P 500 Net Zero 2050 Paris-Aligned ESG y S&P 500 Net Zero 2050 Climate Transition ESG fueron lanzados el 1 de junio de 2020. El índice S&P 500 Sustainability Screened fue lanzado el 6 de julio de 2020. El índice S&P 500 ESG Elite fue lanzado el 21 de diciembre de 2020. El índice S&P 500 ESG Leaders fue lanzado el 7 de febrero de 2022.

Los índices basados en exclusiones más simples, como los índices S&P Sustainability Screened y S&P Fossil Fuel Free, eliminan las empresas involucradas en actividades comerciales específicas. Yendo más lejos, algunas estrategias combinan exclusiones con un solo objetivo ESG o climático, tales como aumentar la exposición a los mejores rendimientos ESG (índices S&P ESG y S&P ESG Tilted) o a las empresas con bajas emisiones de carbono (índices S&P Carbon Efficient). Cuando es necesario considerar múltiples aspectos ESG y climáticos, un enfoque complejo como el de los índices S&P PACT podría ser más apropiado.

Nuestro conjunto de índices ESG de S&P DJI, cada vez más grande, podría entregarles a los clientes las herramientas necesarias para hacerse camino en la naturaleza diversa y siempre en evolución de las necesidades ESG. Al evaluar los índices ESG, es esencial tener en consideración la inversión necesaria y los objetivos ESG, ya que como mencionamos, existe una solución ESG para cada objetivo.

Lea más en indexologyblog.com

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

© 2022 S&P Dow Jones Indices LLC. Todos los derechos reservados. STANDARD & POOR'S, S&P, S&P 500, S&P 500 LOW VOLATILITY INDEX, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P MIDCAP 400, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, S&P TARGET DATE INDICES, GICS, SPIVA, SPDR e INDEXOLOGY son marcas comerciales registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC, una subsidiaria de S&P Global ("S&P"). DOW JONES, DJ, DJIA y DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE son marcas comerciales registradas 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 en todo o en parte 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, Dow Jones o sus respectivas filiales (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 que ofrezcan terceras partes y que busquen proporcionar un rendimiento sobre la inversión basado en el comportamiento 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 LLC 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. Se recomienda a los posibles inversionistas realizar una inversión en cualquier fondo de inversión o cualquier otro vehículo de inversión solo después de considerar cuidadosamente los riesgos relacionados con invertir en dichos fondos, tal como se detalla en el memorando de oferta o documento similar que se prepare por o a nombre del emisor del fondo de inversión u otro producto o vehículo de inversión. S&P Dow Jones Indices LLC no es un asesor tributario. Se debería consultar a un asesor tributario para evaluar el impacto de cualquier título exento de impuestos en carteras y las consecuencias tributarias de tomar cualquier decisión de inversión. La inclusión de un valor en un índice no es una recomendación de S&P Dow Jones Indices de comprar, vender o conservar dicho valor y tampoco debe considerarse como asesoramiento de inversión.

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 se utilizará 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 "TAL CUAL". 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 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 de negocios separadas unas de otras con el fin de preservar la independencia y objetividad de sus actividades respectivas. En consecuencia, ciertas divisiones y unidades de negocios de S&P Global pueden contar con información que no está disponible para otras unidades de negocios. 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.