

Fondos mancomunados verdes: la evolución de los ecosistemas de negociación ESG



Sherifa Issifu

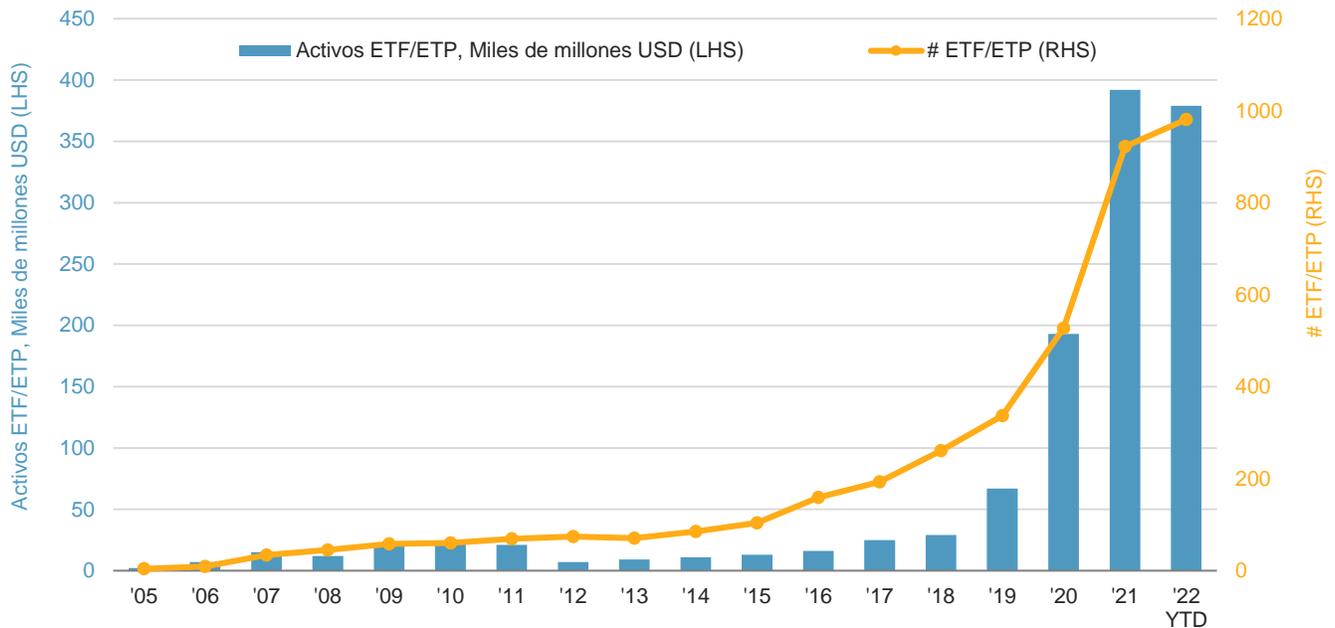
Asociada Senior, Estrategia de Inversión en Índices
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue publicado originalmente en el blog de [Indexology® el 29 de marzo de 2022](#).

En comparación con la amplia gama de [instrumentos negociables](#) líquidos asociados a índices de referencia más tradicionales como el S&P 500®, el ecosistema de negociación de productos de inversión con base en criterios ESG todavía está en su infancia. Sin embargo, gracias al aumento del volumen de futuros cotizados vinculados a los índices S&P 500 ESG y S&P Europe 350® ESG, **el cambio está en marcha**.

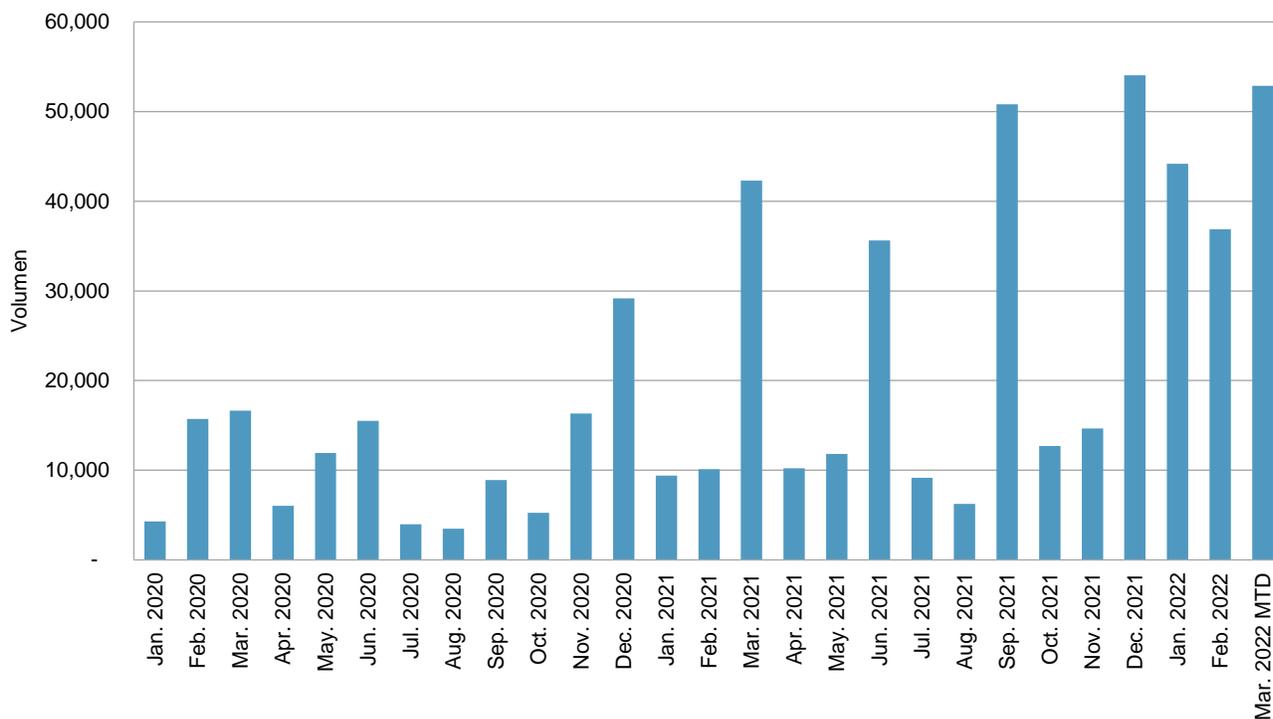
Los participantes del mercado han usado vehículos cotizados en bolsa para invertir según criterios ESG durante bastante tiempo: [el primer ETF ESG se lanzó hace 20 años](#), y ahora hay casi 1,000 ETFs y ETPs cotizados a nivel mundial con aproximadamente US\$ 400 mil millones en activos a febrero de 2022; lo que es un inmenso contraste respecto de los US\$ 2 mil millones en activos en 2005, según ETFGI.

Figura 1: crecimiento mundial de activos en ETFs y ETPs ESG



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, ETFI. Datos de febrero de 2022. Este gráfico posee fines ilustrativos. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros.

No obstante, **la constitución de un verdadero ecosistema de negociación en torno a productos ESG es un fenómeno más reciente**. Los futuros basados en índices ESG de S&P DJI han estado al frente del desarrollo: esta variante del S&P 500 tiene el mayor volumen en dólares de todos los futuros ESG basados en índices de acciones, según una investigación independiente de [Graham Capital Management](#). Como muestra la figura 2, los volúmenes de los futuros ESG de S&P DJI inicialmente tendieron a agruparse al final del trimestre, momento en el cual las posiciones de los contratos próximos a vencer generalmente se renuevan o se cierran. No obstante, esto ha comenzado a cambiar en 2022, ya que la negociación ha sido más consistente a lo largo del ciclo trimestral.

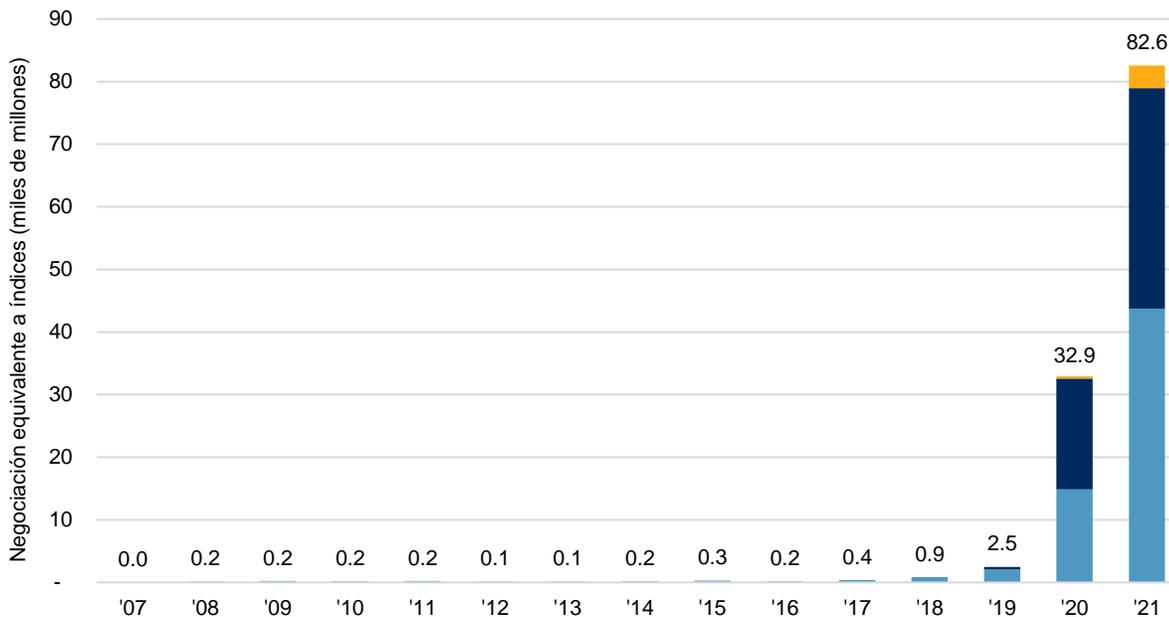
Figura 2: volúmenes mensuales de los futuros de índices ESG de S&P DJI

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, CME Group. Datos del 25 de marzo de 2022. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Un artículo de investigación del Grupo CME de 2021 titulado *Respondiendo a la pregunta de la liquidez* también señaló que los futuros de los índices de los principales benchmarks se pueden transferir a sus variantes de futuros ESG, lo que significa que **los creadores de mercado podrían apoyarse en fondos mancomunados mundiales de futuros, opciones y liquidez de ETFs para facilitar la negociación**. Paralelamente, junto con el crecimiento de la liquidez, también fueron introducidas opciones de índices y opciones de ETFs vinculadas a los índices ESG de S&P DJI, lo que ha brindado a los inversionistas una gama más amplia de herramientas de gestión de riesgo para participar, protegerse o especular dentro de los mercados de EE. UU. desde una perspectiva “verde”.

Destacando la creciente importancia de los futuros asociados a índices ESG, la figura 3 muestra el valor en dólares anual de la negociación de todos los productos dentro del ecosistema ESG de S&P DJI, incluidos los ETFs, futuros y opciones vinculadas a índices con temas ESG. En términos del valor económico de la exposición al índice negociado, **los futuros ESG ahora constituyen alrededor de 50% del ecosistema de negociación ESG de S&P DJI**.

Figura 3: negociación equivalente a índices del ecosistema de negociación ESG de S&P DJI por año



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Bloomberg. Datos al 31 de diciembre de 2021. Compilado el 15 de marzo de 2021. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos. Vea el apéndice de *A Window on Index Liquidity* (2019) para más detalles. Los productos incluyen futuros, opciones, ETFs y opciones de ETFs. Los ETFs incluidos están basados en productos asociados a índices de energía limpia, clima, ESG y responsabilidad social de S&P DJI.

¿Por qué es importante esto? Si se masifican los criterios ESG, los inversionistas podrían buscar que la facilidad y rapidez de la ejecución sea comparable a las de benchmarks tradicionales como el S&P 500. Los futuros y las opciones pueden jugar un papel importante para fortalecer la confianza de los inversionistas mediante la creación de fondos mancomunados de liquidez nuevos y más profundos; y atrayendo el escrutinio de precio de un pequeño ejército de arbitrajistas para que vigilen las discrepancias de precio. Una red de productos negociables sólida podría atraer a tales arbitrajistas; y **hay señales de que precisamente esa red ha comenzado a desarrollarse en torno al índice S&P 500 ESG y el ecosistema de índices ESG de S&P DJI más amplio.**

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 ("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 "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 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, la versión en inglés prevalecerá. El documento en inglés está publicado en www.spglobal.com/spdji.