

Manteniendo un bajo tracking error: la construcción del 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 11 de septiembre de 2024](#).

Cuando se trata de integrar factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) en las estrategias de inversión, las desviaciones con respecto al índice de referencia pueden resultar interesantes para los participantes del mercado. El tracking error (o error de seguimiento en español) es una métrica ampliamente utilizada que ayuda a medir la magnitud de estas desviaciones. Mejorar el perfil ESG de una composición a menudo implica aceptar un mayor tracking error debido a los procesos de filtro o selección. Por lo general, los inversionistas buscan índices ESG que ofrezcan perfiles de riesgo/rendimiento similares a los de los índices de referencia o benchmarks tradicionales.

Es importante señalar que en el caso del [S&P 500® ESG](#) no hay garantía de un nivel específico de tracking error, ya que no es un objetivo del proceso de optimización. Esto es consecuencia de la construcción del índice, que mantiene ponderaciones sectoriales e industriales similares a las del benchmark sin alterar drásticamente el perfil de riesgo de la composición. Por ello, históricamente ha mantenido un tracking error relativamente bajo, siendo fiel reflejo del índice de referencia.

El índice S&P 500 ESG reduce las desviaciones con respecto al [S&P 500](#) mediante su metodología.¹

- Objetivo: el índice S&P 500 ESG mide el rendimiento de las acciones del S&P 500 que cumplen criterios de sostenibilidad y mantiene ponderaciones generales de grupos industriales similares a las del índice subyacente.

¹ Para más información, consulte la [Metodología de la serie de índices ESG de S&P DJI](#) (en inglés).

- **Construcción:** el índice aplica criterios de elegibilidad relativos a la sostenibilidad y, luego, utiliza las puntuaciones ESG de S&P Global para seleccionar los componentes. Apunta al 75% de la capitalización de mercado dentro de cada grupo industrial y elige las acciones con mejores resultados ESG, buscando la neutralidad sectorial.²

Si bien puede haber algunas desviaciones con respecto al índice subyacente debido a los filtros y a la selección sobre la base de criterios como cierta participación comercial con umbrales específicos, violaciones de normas mundiales como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas (UNGC) y puntuaciones ESG bajas, el índice S&P 500 ESG demostró un bajo active share sectorial³ de 4.2% en promedio, desde su lanzamiento el 28 de enero de 2019 hasta el 30 de abril de 2024. Esta aplicación de la metodología contribuye a garantizar que el índice siga de manera consistente a su benchmark (figura 1).

Figura 1: active share sectorial histórico



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde el 29 de abril de 2005 hasta el 30 de abril de 2024. El S&P 500 ESG Index fue lanzado el 28 de enero de 2019. Todos los datos previos a la fecha de lanzamiento del índice son datos hipotéticos de pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. Por favor consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes asociadas con el desempeño de pruebas retrospectivas.

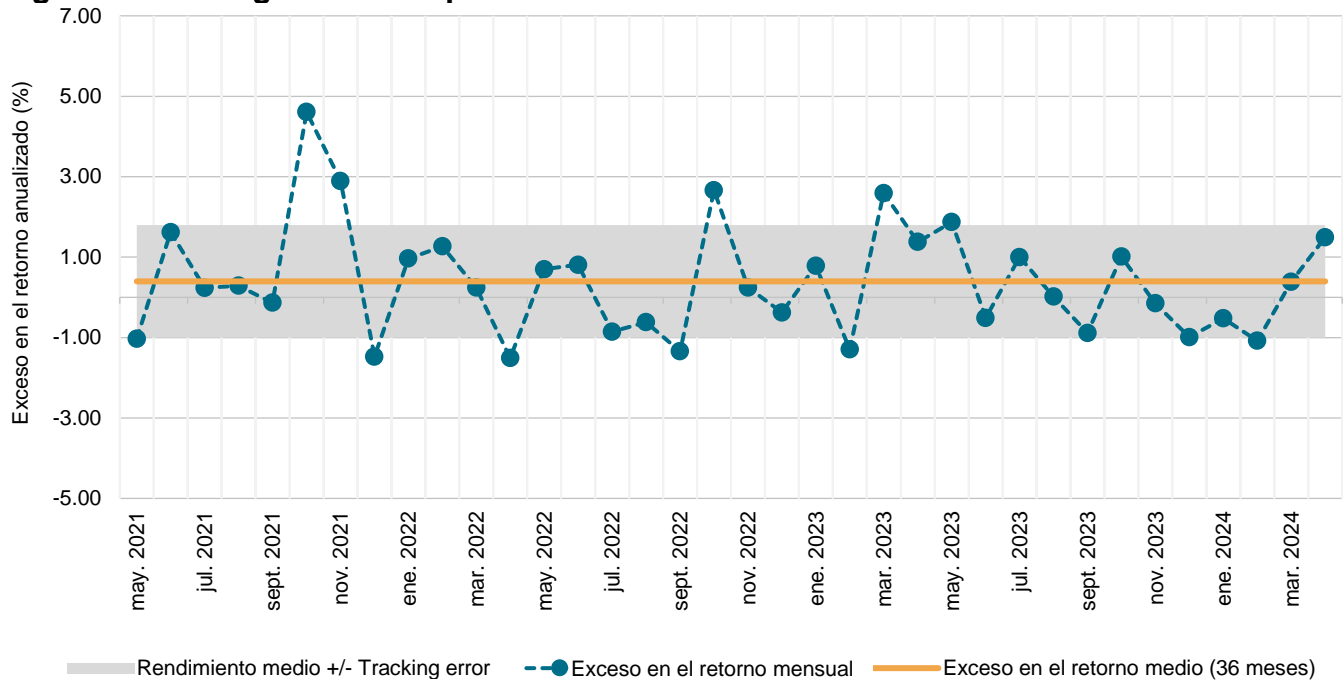
El tracking error mide la amplitud del diferencial de rendimiento del índice a lo largo de un periodo determinado. En otras palabras, es la desviación estándar anualizada de la diferencia entre el rendimiento del S&P 500 ESG y el S&P 500 a lo largo de un periodo. El tracking error es una medida importante para los participantes del mercado, ya que puede indicar si están obteniendo la exposición deseada al mercado o no.

² Para más información, consulte el artículo de Rowton, Stephanie: "[Sector Neutrality: An Essential Mechanism within the S&P 500 ESG Index](#)", S&P Dow Jones Indices LLC, 9 de septiembre, 2024.

³ El active share sectorial es una aplicación específica del concepto más amplio de active share, que mide el grado en que las asignaciones sectoriales de una cartera difieren de las de su índice de referencia. Se calcula sumando las diferencias absolutas entre la cartera y las ponderaciones sectoriales del índice de referencia y dividiéndolas por dos.

Históricamente, el índice S&P 500 ESG ha logrado un rendimiento comparable al del S&P 500, gracias a sus ponderaciones similares de los grupos industriales. Al 30 de abril de 2024, el tracking error anualizado para el periodo de 3 años fue de 1.399% (figura 2), lo que demuestra una desviación relativamente baja.

Figura 2: tracking error en el periodo de 3 años



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde el 31 de abril de 2021 hasta el 30 abril de 2024. El desempeño del índice se basa en rendimientos totales mensuales calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Para observar cómo esta métrica ha evolucionado a lo largo del tiempo, la figura 3 muestra que el tracking error a 3 años del S&P 500 ESG en comparación con el del S&P 500 se ha mantenido sistemáticamente por debajo del 2%, lo que indica una desviación relativamente baja.⁴

⁴ Un tracking error bajo corresponde generalmente a menos de 1%. Esto indica que la composición sigue de cerca al índice de referencia con una desviación mínima. Un tracking error medio se ubica generalmente entre 1% y 5%. Un tracking error alto corresponde generalmente a más de 5%. Estos rangos pueden variar en función del contexto específico y de la estrategia de inversión.

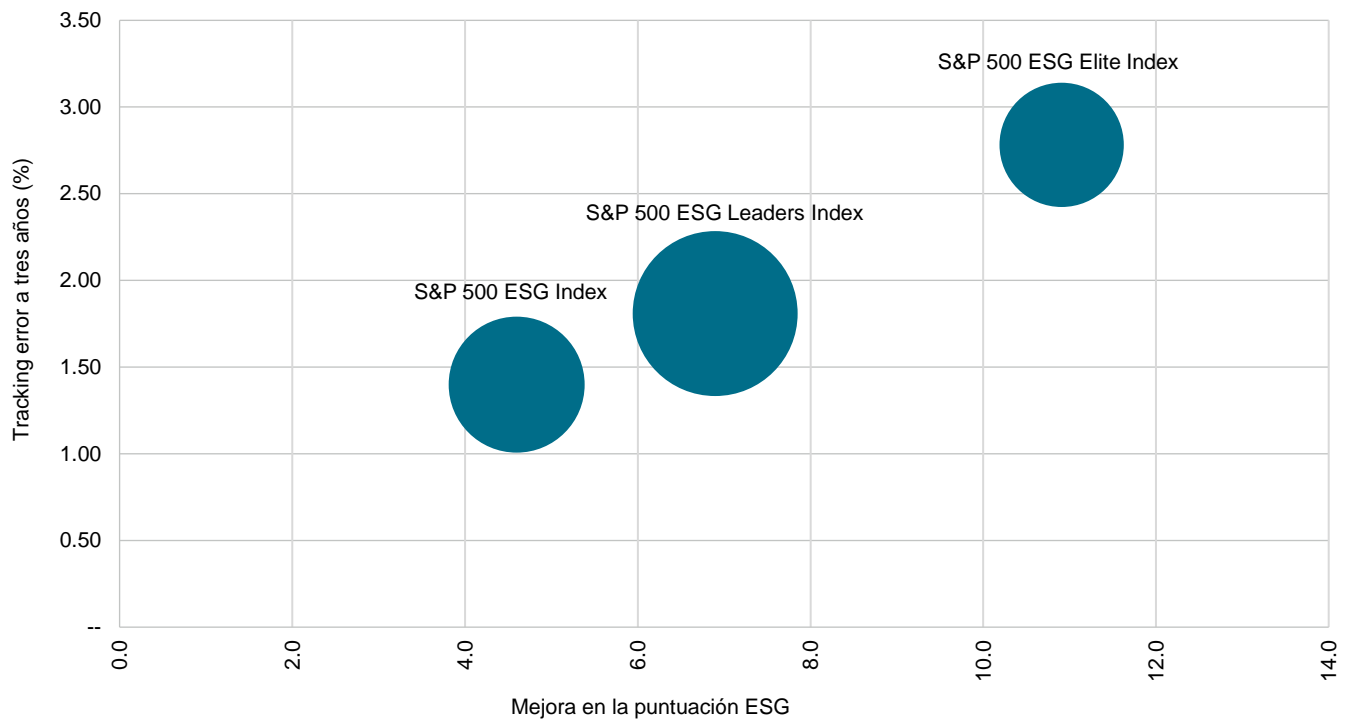
Figura 3: tracking error y rendimiento a tres años del S&P 500 ESG versus el S&P 500



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde el 30 de abril de 2008 hasta el 30 abril de 2024. El desempeño del índice se basa en rendimientos totales mensuales calculados en dólares (USD). El S&P 500 ESG Index fue lanzado el 28 de enero de 2019. Todos los datos previos a la fecha de lanzamiento del índice son datos hipotéticos de pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. Por favor consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes asociadas con el desempeño de pruebas retrospectivas.

S&P Dow Jones Indices ofrece diversos índices que consideran diferentes niveles de integración de los factores ESG a fin de reflejar una amplia gama de necesidades de inversión. Estos incluyen el [S&P 500 ESG Leaders Index](#) y el [S&P 500 ESG Elite Index](#). Normalmente, mientras más estrictos sean los criterios de sostenibilidad, [mayor será el tracking error esperado](#).

Figura 4: mejora en la puntuación ESG de S&P Global versus tracking error a tres años



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos con fecha del 30 de abril de 2024. El tamaño de las burbujas denota la reducción de la intensidad de carbono. El S&P 500 ESG Leaders Index fue lanzado el 7 de febrero de 2022. El S&P 500 ESG Elite Index fue lanzado el 21 de diciembre de 2020. Todos los datos presentados antes de esta fecha son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. Por favor consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes asociadas con el desempeño de pruebas retrospectivas.

Conclusión

La construcción del índice S&P 500 ESG mantiene ponderaciones sectoriales e industriales similares a las del índice de referencia, permitiendo la integración de puntuaciones ESG al tiempo que se mantienen exposiciones sectoriales similares, lo que ha dado lugar a un tracking error relativamente bajo, incluso sin utilizar un optimizador. Acompáñenos en la celebración del [quinto aniversario](#) del S&P 500 ESG y conozca más sobre este índice emblemático.

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, DJ, 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 nuestro sitio web www.spglobal.com/spdij.