

Neutralidad sectorial: un mecanismo esencial del índice S&P 500 ESG



Stephanie Rowton

Directora, Responsable de Índices de Sostenibilidad, EMEA
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue publicado en inglés en el [blog de Indexology® el 9 de septiembre de 2024](#).

El [índice S&P 500® ESG](#) busca proporcionar una medición de las acciones de EE. UU. al tiempo que incorpora factores ESG.¹ El índice mantiene ponderaciones sectoriales similares a las del S&P 500, mejorando al mismo tiempo sus características de sostenibilidad.

La importancia de la neutralidad sectorial en el índice S&P 500 ESG

Un error común es creer que los índices ESG eliminan o infraponderan sectores considerados poco respetuosos con el medio ambiente, como Energía o Servicios de Utilidad Pública. En lugar de excluir sectores, el índice S&P 500 ESG selecciona empresas que obtienen los mejores resultados teniendo en cuenta las métricas ambientales, sociales y de gobernanza, al tiempo que refleja históricamente muchos de los atributos del S&P 500. Eliminar sectores completos puede dar lugar a un desplazamiento de la ponderación hacia otros sectores, lo que podría crear un sesgo sectorial y un riesgo de concentración.

Tomando como ejemplo Tecnologías de la Información, se excluyó a un componente según la [metodología](#) de los índices ESG de S&P DJI. A continuación, el índice seleccionó componentes de cada grupo industrial dentro del sector tecnológico, empezando por los componentes con las puntuaciones ESG más altas, hasta alcanzar el 75% de la capitalización de mercado del índice subyacente. A partir de ahí, se seleccionaron 22 componentes, lo que significa que el índice sólo incluyó el 33% del número inicial de valores del sector tecnológico

¹ Consulte el artículo de Rowton, Stephanie y Sánchez, María: [“El índice S&P 500 ESG: 5 años definiendo el núcleo desde una perspectiva ESG.”](#)

del S&P 500. Si la metodología hubiese reasignado una ponderación adicional a Tecnologías de la Información, podría haber creado un riesgo de concentración en los pocos componentes seleccionados.

Figura 1: número de acciones tras exclusiones y selección de componentes

Sector	Número de acciones en el sector		Excluidas	Elegibles, pero no seleccionadas	Acciones que permanecen en el S&P 500 ESG (%)
	S&P 500	S&P 500 ESG			
Consumo Discrecional	52	41	0	11	79
Salud	63	41	1	21	65
Bienes Inmobiliarios	31	23	0	8	74
Servicios de Comunicaciones	22	13	0	9	59
Productos de Primera Necesidad	38	26	3	9	68
Finanzas	71	62	1	8	87
Tecnologías de la Información	67	22	1	44	33
Materiales	28	19	3	6	68
Industrial	78	47	17	14	60
Servicios de Utilidad Pública	31	9	18	4	29
Energía	22	17	1	4	77
Total	503	320	45	72	64

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 30 de junio de 2024. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Alcanzando la neutralidad sectorial

El objetivo de los índices S&P 500 ESG es lograr un resultado sectorial neutro en términos generales mediante la exclusión de puntuaciones ESG de forma relativa dentro de cada grupo industrial del GICS®, en lugar de eliminar grupos industriales completos.² Por consiguiente, el éxito del índice no se mide únicamente por su rendimiento, sino más bien por el hecho de que las ponderaciones de los grupos industriales (y, por extensión, de los sectores) sigan siendo similares a las del S&P 500.

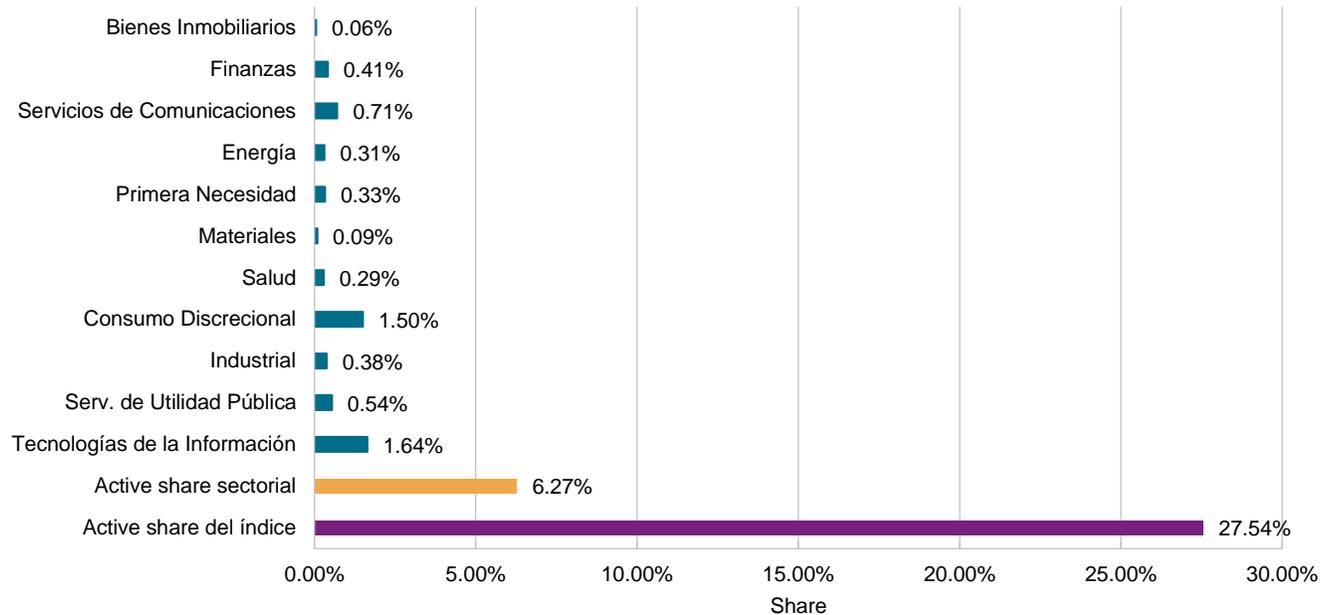
Sin embargo, excluir empresas basándose en métricas ESG producirá una desviación con respecto al índice subyacente. Por lo tanto, es inevitable que haya un cierto grado de active share; si bien el active share sectorial sólo alcanza 6.27%, lo que ilustra una neutralidad sectorial amplia, el propio índice tiene un active share de 27.54%,³ impulsado por una

² Consulte el artículo de Rowton, Stephanie y Sánchez, María: [“El índice S&P 500 ESG: 5 años definiendo el núcleo desde una perspectiva ESG”](#).

³ Fuente: Arrow, S&P Global al 30 de junio de 2024.

disparidad en las tenencias y ponderaciones con respecto al S&P 500. La desviación entre el índice S&P 500 ESG y el S&P 500 es especialmente evidente cuando se eliminan varios componentes de un sector o se excluye una empresa con una elevada capitalización de mercado ajustada al capital flotante (FMC).

Figura 2: active share en cada sector



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 30 de junio de 2024. El active share se mide como la suma del valor absoluto de las diferencias de ponderación de cada tenencia en el índice de referencia dividido por dos. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Al considerar el sector de Tecnologías de la Información (ver figura 2), es posible concluir que su active share fue probablemente impulsado por unos pocos componentes incluidos en el S&P 500 ESG. Además, Broadcom, que presentó una FMC de 1.35%, no fue seleccionada para su inclusión (ver figura 3). Mientras que la eliminación de Amazon, con una FMC de 3.79%, es un probable factor determinante de la desviación en el sector de Consumo Discrecional.

Figura 3: cinco mayores empresas que no están en el S&P 500 ESG⁴

Empresa	Ponderación en el S&P 500 (%)	Sector del GICS
Amazon.com Inc	3.79	Consumo Discrecional
Meta Platforms, Inc.	2.24	Servicios de Comunicaciones
Berkshire Hathaway	1.71	Finanzas
Broadcom Inc	1.35	Tecnologías de la Información
Johnson & Johnson	0.82	Salud

Fuente: S&P Dow Jones Indices, LLC. Datos al 30 de junio de 2024. Esta tabla posee un fin ilustrativo. Las exclusiones son vigentes luego del cierre del 30 de abril de 2024. Ponderación en la fecha de referencia de 31 de marzo de 2024.

Atribución de desempeño

Como era de esperar, la atribución del desempeño del índice revela principalmente la historia de la selección de los componentes en lugar de la ponderación de los sectores (ver figura 4).⁵ Esto se debe en parte a que históricamente el índice ha logrado mantener ponderaciones sectoriales similares a las del S&P 500. Otro resultado de mantener ponderaciones sectoriales similares es que el índice presenta un tracking error relativamente bajo de 1.39%.⁶ Curiosamente, el rendimiento del índice S&P 500 ESG se ha beneficiado sistemáticamente de seleccionar los componentes con la segunda mejor puntuación⁷ y de evitar los componentes con las peores puntuaciones ESG.⁸

⁴ Por favor consulte el [archivo de exclusiones](#).

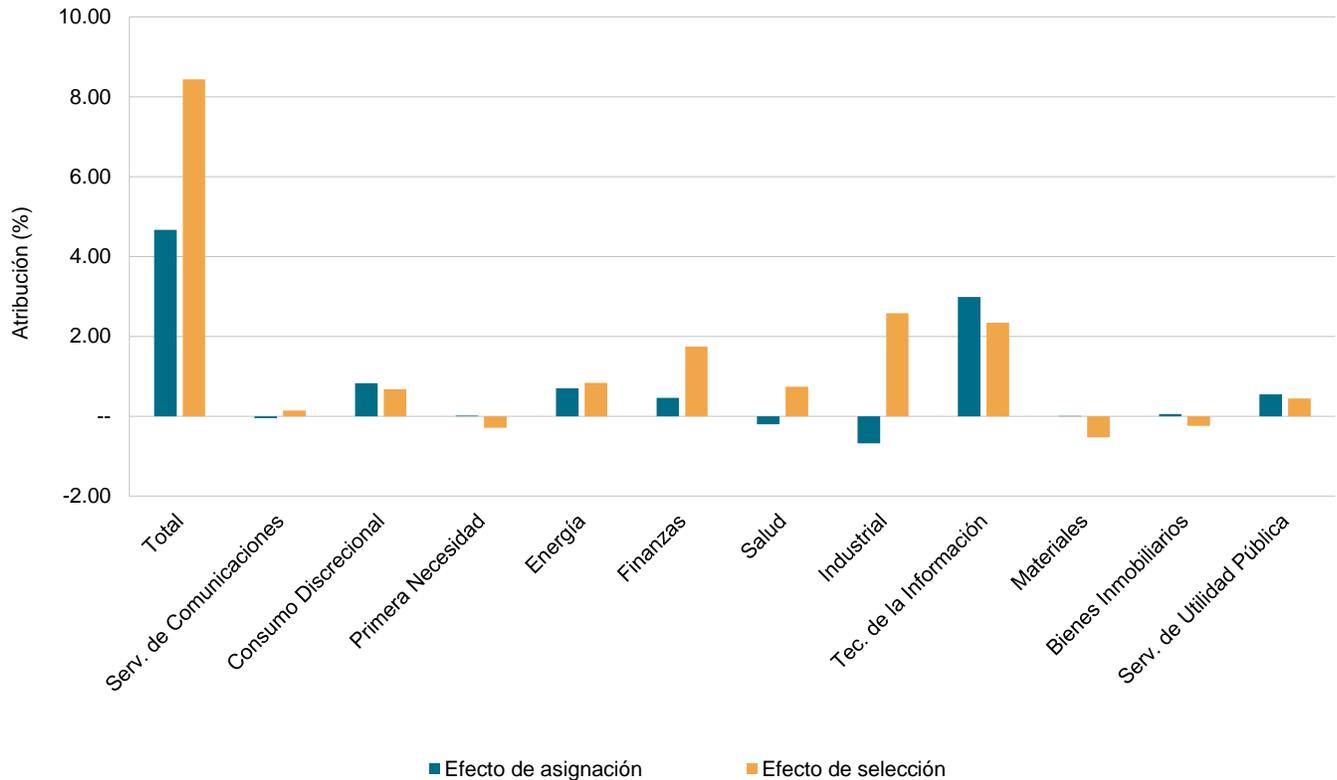
⁵ Consulte el artículo de Rowton, Stephanie y Sánchez, María: "[El índice S&P 500 ESG: 5 años definiendo el núcleo desde una perspectiva ESG](#)".

⁶ Datos al 30 de abril de 2024, tracking error anualizado a 36 meses.

⁷ "[Trazando nuevas fronteras: El desempeño superior del índice S&P 500 ESG frente al S&P 500](#)".

⁸ Consulte el artículo de Beyhan, Maya: "[La clave de la rentabilidad superior del índice S&P 500 ESG: evitar las "peores" acciones](#)".

Figura 4: atribución de desempeño de cinco años del S&P 500 ESG versus el S&P 500



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, FactSet. Datos desde el 28 de enero de 2019 hasta el 30 de abril de 2024. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales diarios calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Conclusión

El índice S&P 500 ESG ha proporcionado satisfactoriamente una medición de las acciones estadounidenses con una perspectiva ESG, y ha mantenido ponderaciones de grupos industriales similares a las del S&P 500. Al utilizar su construcción para mantener una neutralidad sectorial amplia, el índice ha reducido históricamente el impacto del rendimiento impulsado por los sectores, ha aumentado el impacto de la selección de acciones y, en consecuencia, ha producido un bajo tracking error frente al S&P 500.

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.