

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



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 19 de noviembre de 2024](#).

El [índice S&P 500® ESG Leaders](#) busca proporcionar una medición de las acciones de EE. UU. al tiempo que incorpora factores ESG (ambientales, sociales y de gobernanza corporativa).¹ El índice mantiene ponderaciones industriales similares a las del S&P 500, implementando al mismo tiempo criterios de elegibilidad más estrictos en función de factores ESG.

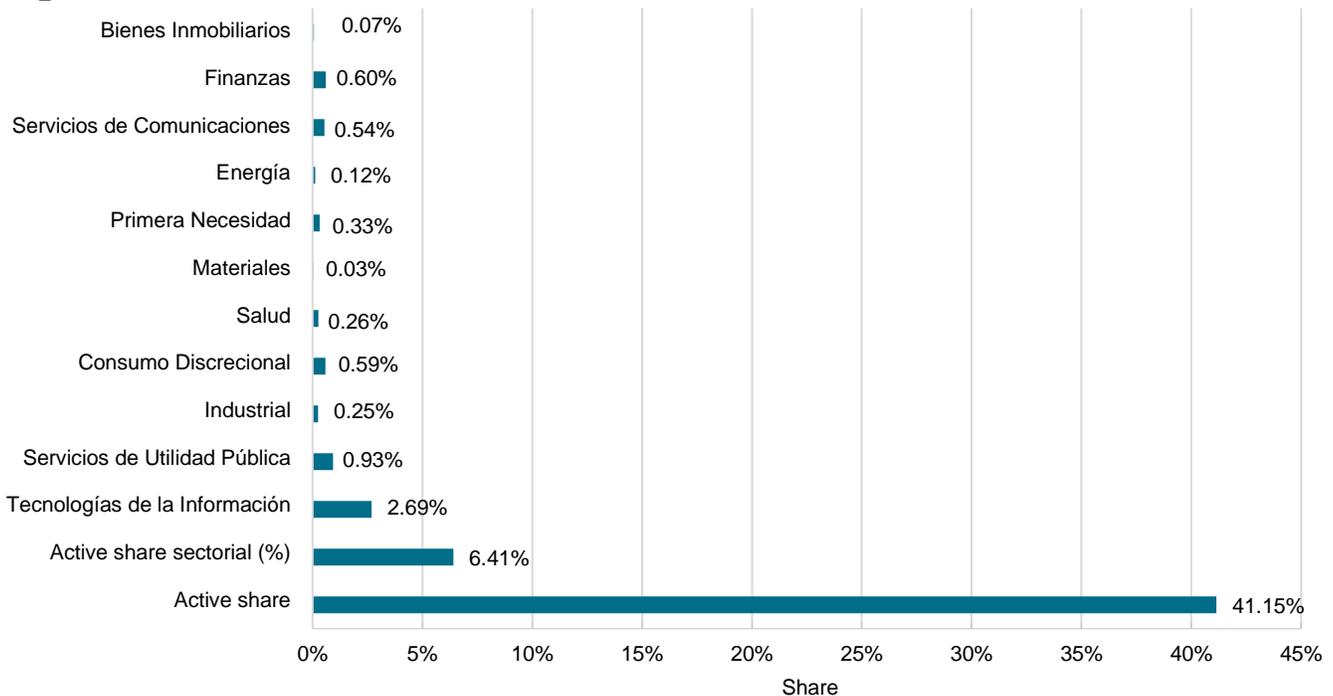
Es un error común pensar que todos los índices ESG eliminan o infraponderan sectores considerados poco respetuosos con el medio ambiente, como Energía o Servicios de Utilidad Pública. Sin embargo, eliminar sectores completos puede dar lugar a un desplazamiento de la ponderación hacia otros sectores, lo que podría crear un sesgo sectorial y un riesgo de concentración. En lugar de excluir sectores, el índice S&P 500 ESG Leaders selecciona empresas que obtienen los mejores resultados teniendo en cuenta métricas ESG específicas.

La figura 1 ilustra la manera en que el índice S&P 500 ESG Leaders mantiene un active share bajo con respecto al índice de referencia en cada sector: el active share sectorial es de 6.41%, lo que destaca la amplia neutralidad sectorial del índice. No obstante, el uso de métricas ESG como criterios para decidir la inclusión de empresas en el índice producirá naturalmente desviaciones con respecto al índice subyacente. Esto es especialmente evidente cuando varios componentes de un sector se consideran inelegibles o cuando se excluye una empresa con una alta capitalización de mercado ajustada al capital flotante (FMC). Normalmente, cuanto más una metodología integre criterios de sostenibilidad más estrictos, mayor será el active share.

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](#)", S&P Dow Jones Indices LLC, 7 de agosto de 2024.

La metodología del índice S&P 500 ESG Leaders selecciona componentes de manera comparativa¹ dentro de cada grupo industrial del GICS®, lo que lleva a un bajo active share dentro de los sectores. Sin embargo, en ciertos casos, los sectores pueden presentar una sobreponderación o una infraponderación en comparación con el índice subyacente, lo que genera una desviación. El hecho de que el active share del índice alcance 41.15% ilustra este punto, ya que tal cifra está impulsada tanto por la disparidad entre los componentes del índice con respecto al S&P 500, como se mencionó anteriormente, así como por las ponderaciones (ver figura 1).

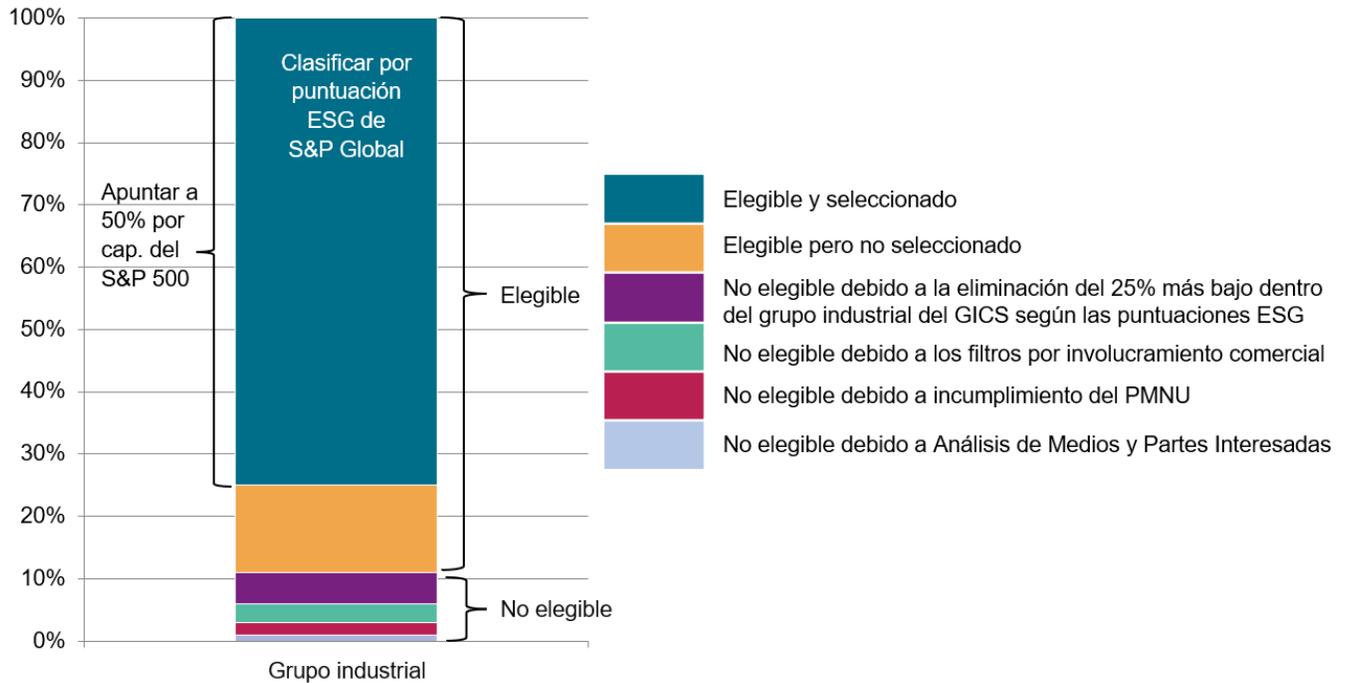
Figura 1: active share en el índice S&P 500 ESG Leaders



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.

El proceso de selección del índice apunta a 50% de la FMC sin límite proveniente de cada grupo industrial del GICS dentro del S&P 500, escogiendo empresas en orden descendente en función de las puntuaciones ESG de S&P Global (ver figura 2). No obstante, exclusiones específicas (como exclusiones que se basan en determinadas actividades comerciales) pueden evitar que un grupo industrial alcance el objetivo de 50%. Esto podría deberse a que la industria carezca de suficientes componentes elegibles o a que la ponderación por FMC de los componentes elegibles no llegue al objetivo.

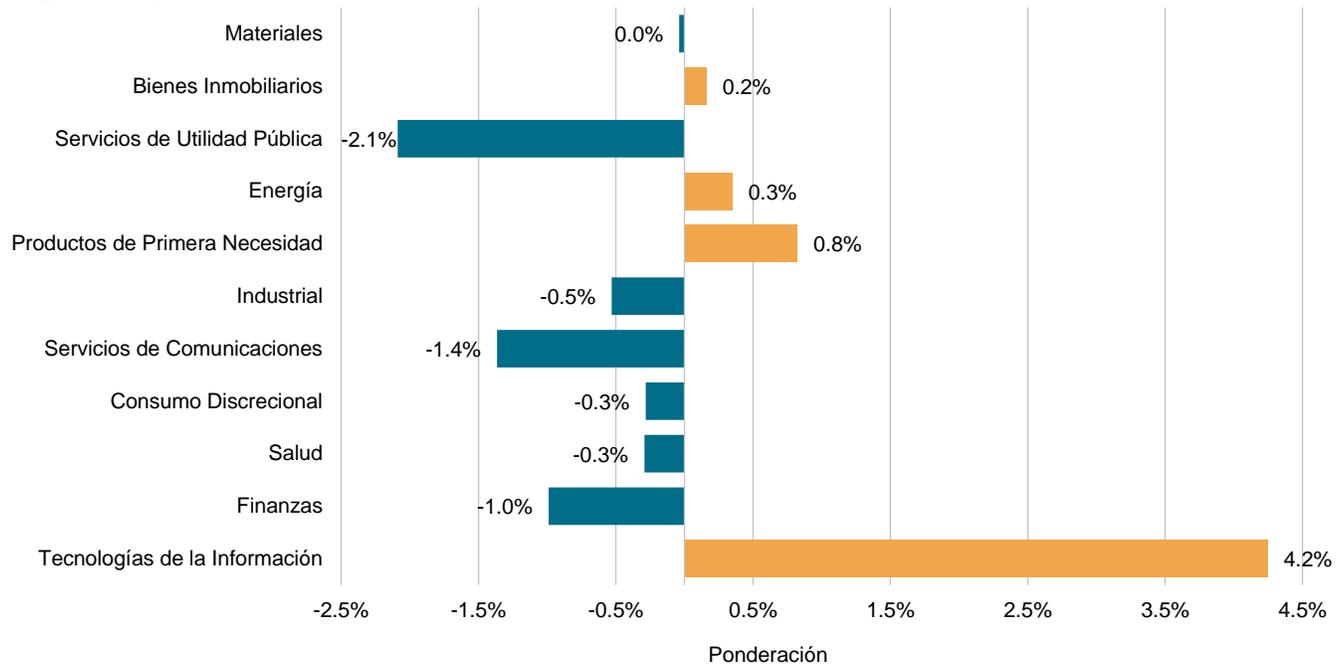
Figura 2: proceso de selección del índice



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 30 de septiembre de 2024. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Si esto ocurre, el excedente de ponderación industrial se distribuye proporcionalmente entre los componentes restantes. Si se seleccionan componentes elegibles con una ponderación por FMC más alta, cualquier asignación adicional podría generar una sobreponderación sectorial (ver figura 3). Para evitar la concentración en acciones individuales² se incorpora un límite de ponderación por componente según la [metodología de los índices S&P 500 ESG Leaders](#).

² Se aplica un límite máximo de ponderación por empresa (5%, peso de la empresa en el S&P 500 ESG) a los componentes finales del índice.

Figura 3: ponderaciones del índice S&P 500 ESG Leaders Index frente al S&P 500

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 30 de septiembre de 2024. Este gráfico posee fines ilustrativos.

El índice S&P 500 ESG Leaders ha proporcionado 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 la construcción del índice para mantener una neutralidad sectorial amplia, el índice ha reducido históricamente el impacto del rendimiento impulsado por sectores, ha aumentado el impacto de la selección de acciones y, en consecuencia, ha producido un bajo tracking error frente al S&P 500.³ Por consiguiente, el éxito del índice no se mide únicamente por su rendimiento, sino también por cuán similares se mantienen sus ponderaciones de grupos industriales (y, por extensión, sus ponderaciones sectoriales) a las del S&P 500.

Lea más en [indexologyblog.com](https://indexology.com)

³ Beyhan, Maya, "[Understanding the Outperformance of the S&P 500 ESG Leaders Index through a Sectoral Lens](#)", Blog de Indexology® de S&P Dow Jones Indices, 24 de octubre de 2024.

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 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 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/spdji.