

¡El índice S&P 500 ESG cumple 5 años!



Margaret Dorn

Directora Senior, Directora de Índices ESG, América del Norte
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue originalmente publicado en el [blog de Indexology® el 8 de febrero de 2024](#).

El índice S&P 500® ESG celebró su quinto cumpleaños el 28 de enero de 2024. Durante los últimos cinco años, este índice se ha convertido en una pieza importante en el rompecabezas de la inversión pasiva sostenible, sobre todo para los inversionistas que buscan aprovechar la fortaleza del S&P 500 y, al mismo tiempo, incorporar mejoras enfocadas en sostenibilidad significativas y medibles.

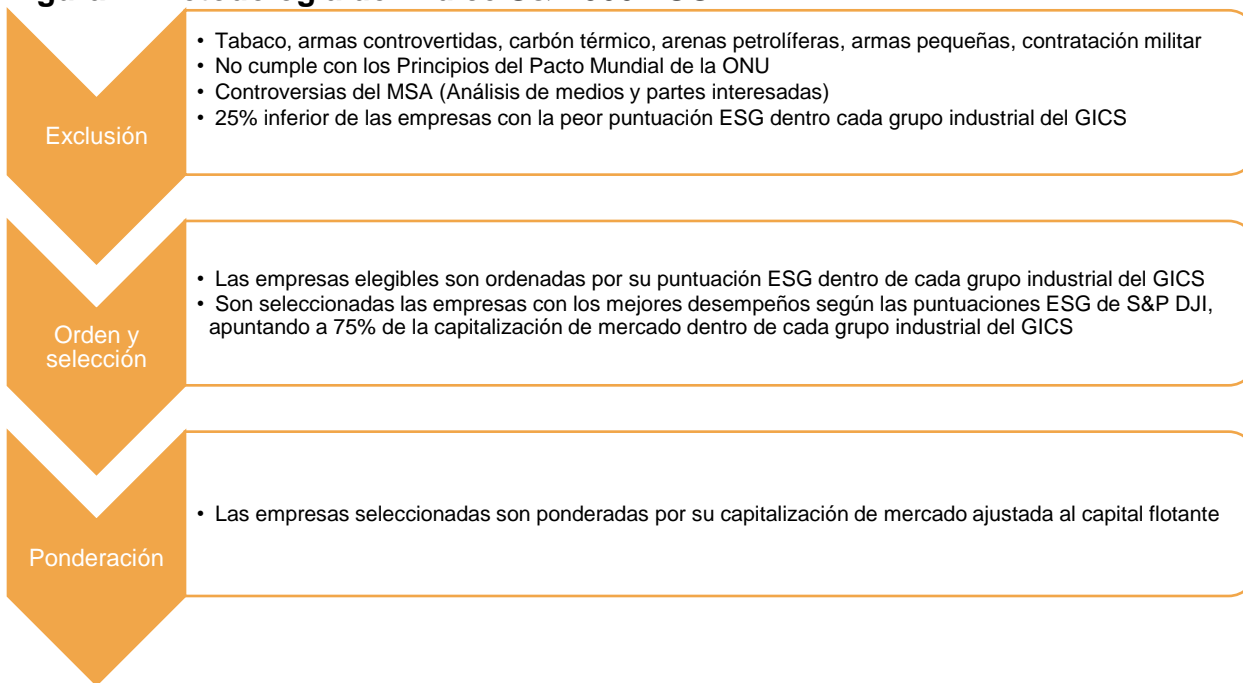
Es una tradición conmemorar las celebraciones de cinco años regalando algo hecho de madera. De manera simbólica, la madera representa fortaleza, estabilidad y la capacidad de resistir desafíos; personifica la vitalidad necesaria para superar los obstáculos y adaptarse a las circunstancias. En muchos sentidos, este es un símbolo adecuado para un índice que ha sido diseñado para ayudar a los inversionistas a afrontar los retos y las cambiantes circunstancias de un mundo en evolución.

Celebremos este hito con un rápido repaso de los últimos cinco años del índice S&P 500 ESG.

Desde el principio

El lanzamiento del índice S&P 500 ESG el 28 de enero de 2019 supuso una evolución de la inversión sostenible. Este índice satisfizo una laguna importante para los inversionistas que quieren incorporar valores ESG y al mismo tiempo mantener características generales similares a las del ampliamente conocido y utilizado [S&P 500](#) (vea la figura 1).

Figura 1: metodología del índice S&P 500 ESG^{1,2}



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Un panorama de sostenibilidad en evolución

La adaptación del S&P 500 ESG al cambiante panorama de la sostenibilidad ha sido esencial a lo largo de su existencia. Se han realizado varios perfeccionamientos a la metodología del índice para que refleje la evolución del sentimiento de los inversionistas que se preocupan por la sostenibilidad. Estas perspectivas ya fueron expresadas en los resultados de varias consultas de mercado, las cuales llevaron a una actualización y expansión de la lista de exclusiones con base en el involucramiento de la empresa en ciertas actividades comerciales (vea la figura 2). Las consultas también abordaron otras actualizaciones relevantes, incluyendo el aumento de la frecuencia de las verificaciones de elegibilidad según el involucramiento en actividades comerciales³ y las exclusiones con base en el PMNU⁴. Hace

¹ La ilustración refleja el uso actual de las puntuaciones ESG de S&P DJI en la metodología del índice. El 23 de enero de 2024, S&P Dow Jones Indices anunció los resultados de una consulta que divulgó la transición de las puntuaciones ESG de S&P DJI a las puntuaciones ESG de S&P Global. Estos cambios serán implementados cuando se abra el mercado el 1 de mayo de 2024. Para más información sobre las puntuaciones ESG de S&P Global, consulte la [Metodología de las puntuaciones ESG de S&P Global](#) (en inglés).

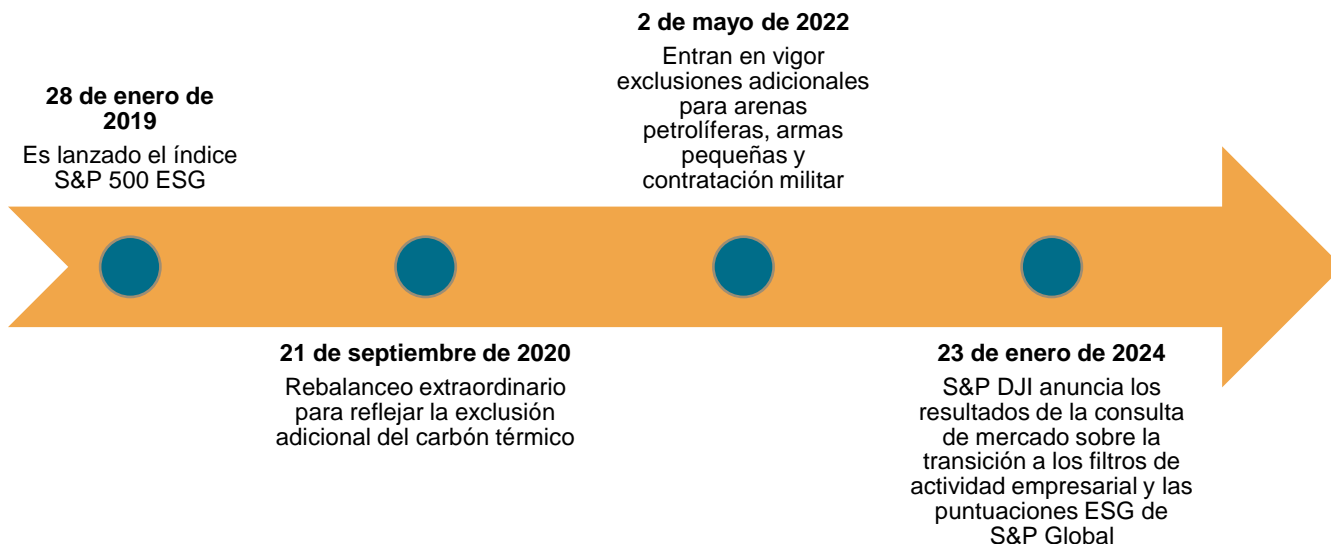
² En casos en que se presentan riesgos, S&P Global publica un Análisis de medios y partes interesadas (MSA), el cual incluye diversos asuntos como delitos económicos y corrupción, fraude, prácticas comerciales ilegales, asuntos de derechos humanos, disputas laborales, seguridad en el lugar de trabajo, accidentes catastróficos y desastres ambientales. El Comité de Índices revisa las empresas que hayan sido señaladas por el análisis MSA de S&P Global con el fin de evaluar el posible impacto de las actividades controvertidas de estas empresas en la composición de los índices. Si el Comité de Índices decide eliminar una compañía, tal empresa quedará inelegible para reingresar durante al menos un año calendario completo, a partir del siguiente rebalanceo.

³ Los componentes del índice se revisan trimestralmente para determinar la continuación de la elegibilidad según los criterios de exclusión por actividades comerciales. Las empresas que sean denominadas como inelegibles son retiradas del índice, lo cual entra en vigor después del cierre del último día hábil de julio, octubre y enero. La fecha de referencia de esta revisión corresponde al último día hábil del mes anterior. Ningún componente será agregado al índice como consecuencia de cualquier eliminación que pueda ocurrir. Los cambios a la cobertura de Sustainalytics no se consideran parte de esta revisión.

⁴ Como consecuencia de la consulta de mercado que terminó el 23 de enero de 2024, S&P DJI realizará cambios a su proceso de Revisión trimestral de elegibilidad para índices pertinentes, de modo que la elegibilidad según el PMNU siempre se revise en marzo, junio, septiembre

poco, S&P Dow Jones Indices realizó una [consulta](#) de mercado sobre dos mejoras de sostenibilidad claves, las cuales [se tradujeron](#) en el cambio de los filtros de participación en productos de Sustainalytics a los filtros de actividad empresarial de S&P Global, y de las puntuaciones ESG de S&P DJI a las puntuaciones ESG de S&P Global⁵.

Figura 2: cronología de actualizaciones de la metodología del S&P 500 ESG⁶



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Gracias a estos perfeccionamientos, el índice S&P 500 ESG ha conservado su objetivo principal, que es mantener ponderaciones generales de grupos industriales similares a las del S&P 500, y al mismo tiempo mejorar el perfil de sostenibilidad general del índice con un aumento promedio de 7.65% de su puntuación ESG a lo largo de sus cinco años de existencia⁷.

Desempeño durante estos cinco años

Como se observa en la figura 3, el índice S&P 500 ESG ha superado al S&P 500 no sólo en sus cinco años de historia en vivo, sino también en los periodos más cortos de uno y tres años. Podríamos asumir que este desempeño superior se logró a expensas de un aumento

y diciembre, en concordancia con el calendario del conjunto de datos de los filtros de estándares mundiales. Esto garantizará la eliminación oportuna de aquellas empresas que no cumplen con los requisitos de elegibilidad del PMNU, independientemente del calendario de rebalanceo del índice específico. Para más información sobre los resultados de esta consulta, visite las [Actualizaciones de la metodología de la Revisión trimestral de elegibilidad según el PMNU](#) (en inglés).

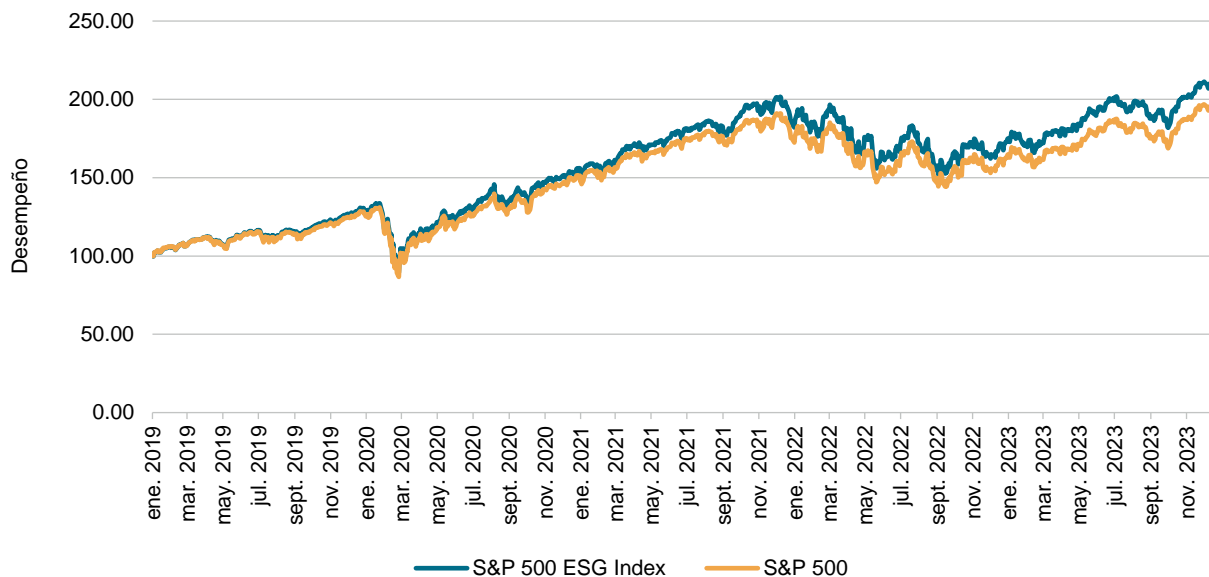
⁵ Ambas mejoras serán implementadas para coincidir con el rebalanceo anual del S&P 500 ESG, que entra en vigor después del cierre del último día hábil de abril. Para más información, consulte [Transición de los Índices de Sostenibilidad de S&P DJI a las puntuaciones ESG y filtros de actividad empresarial de S&P Global \(spglobal.com\)](#).

⁶ Para más información sobre las consultas de mercado que provocaron estos cambios, visite [Historial de anuncios - Centro de recursos para los clientes | S&P Dow Jones Indices \(spglobal.com, en inglés\)](#).

⁷ El índice logró una mejora promedio de 7.65% de su puntuación ESG de S&P DJI (a nivel de índice) desde el 27 de enero de 2020 al 29 de enero de 2024, lo que representa un promedio de 21.47% del potencial general de mejora ESG, dadas las características de sostenibilidad del universo inicial.

del perfil de riesgo del índice, pero como podemos ver en la figura 4, no es así. El perfil de riesgo/desempeño del índice S&P 500 ESG ha sido significativamente mejor al del S&P 500 en los periodos de tres y cinco años.

Figura 3: desempeño de cinco años del S&P 500 ESG frente al S&P 500



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 26 de enero de 2024. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Figura 4: riesgo/desempeño anualizado del S&P 500 ESG frente al S&P 500

Índice	Desempeño anualizado (%)			Riesgo anualizado (%)		Rendimiento/riesgo	
	1 año	3 años	5 años	3 años	5 años	3 años	5 años
S&P 500 RT	22.43	10.02	14.85	17.53	18.29	0.57	0.81
S&P 500 ESG RT	23.87	11.52	16.48	17.97	18.43	0.64	0.89

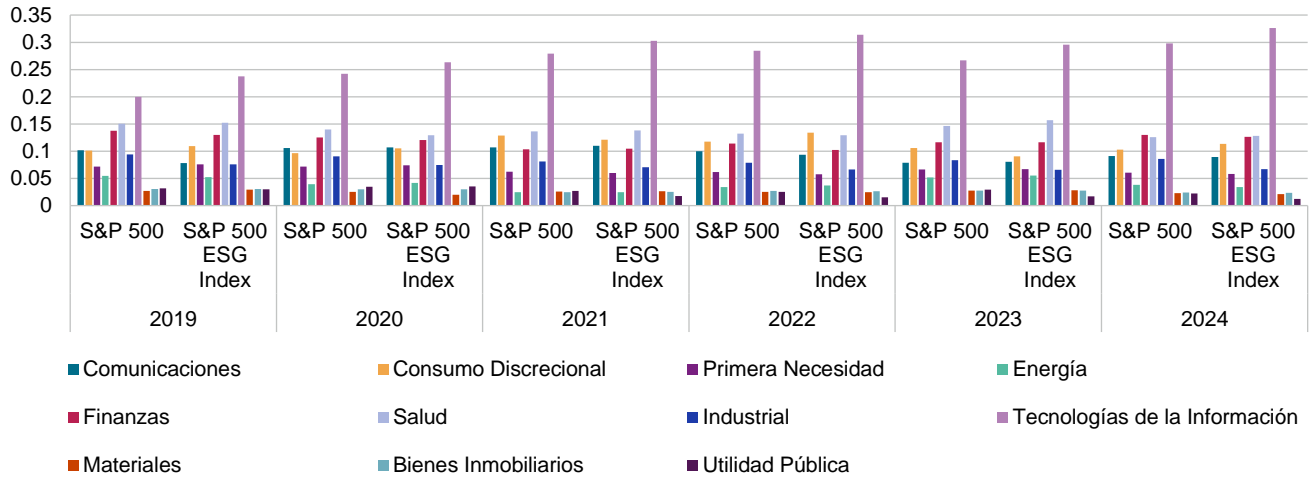
Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 26 de enero de 2024. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Perspectiva sobre el desempeño

Una de las principales críticas en torno a las estrategias de inversión sostenible es que el rendimiento superior (o inferior) es simplemente el resultado de una sobreponderación (o subponderación) de determinados sectores. La figura 5 muestra de manera clara que esto no es cierto en el caso del índice S&P 500 ESG, el cual ha mantenido exposiciones sectoriales similares a las del S&P 500 desde su lanzamiento. Esto queda más en evidencia al examinar la atribución de rendimientos del S&P 500 ESG. La figura 6 destaca que los excesos en el retorno fueron producidos mayormente por la selección de acciones, más que por diferencias en las exposiciones sectoriales. Y el índice está diseñado para que así sea, dado que la metodología tiene características para producir un resultado principalmente neutral en

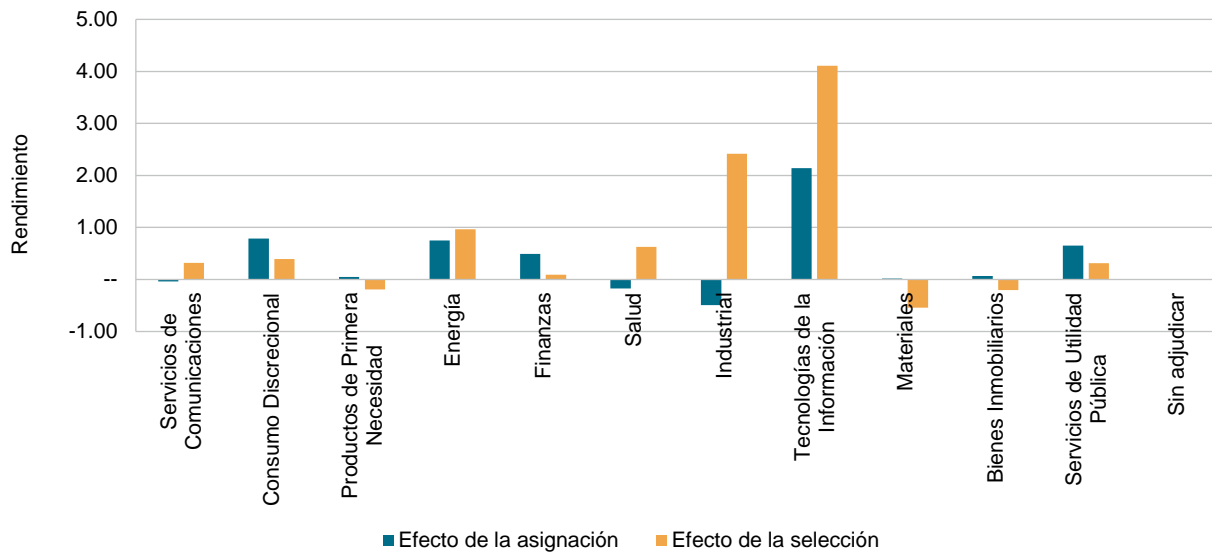
términos sectoriales. Por lo tanto, el desempeño superior no se debió necesariamente a una sobreexposición significativa al sector de Tecnologías de la Información y una subexposición al de Energía, como algunos podrían suponer.

Figura 5: exposición sectorial histórica del S&P 500 ESG versus el S&P 500



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 28 de enero de 2019 hasta 26 de enero de 2024. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Figura 6: atribución de rendimientos de cinco años del S&P 500 ESG versus el S&P 500



Fuente: FactSet. Datos desde el 29 de enero de 2019 hasta el 26 de enero de 2024. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Conclusión

Los cinco años de historia en vivo del S&P 500 ESG son definitivamente algo para celebrar, y estamos ansiosos por ver cómo nuestra estrella de la inversión pasiva sigue brillando.

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/spdji.