

El S&P/B3 Brazil ESG Index – Presentando la inversión sustentable en Brasil



Christopher Anguiano, FRM
Analista, Global Research & Design
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue publicado en el [blog de Indexology[®] el 30 de septiembre de 2020](#).

La búsqueda por estrategias que identifiquen riesgos y oportunidades de crecimiento con una motivación en la inversión sustentable nunca ha sido tan intensa en los mercados emergentes. La inversión con base en criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG) proporciona un camino para que los inversionistas vayan más allá de consideraciones financieras tradicionales, centrándose en diversos tópicos de alto impacto que son pertinentes para las empresas. Estos tópicos incluyen cómo las compañías interactúan con sus empleados, las comunidades en las que operan, su compromiso con el medio ambiente, y cómo fomentan el cambio y la innovación, por nombrar algunos.

El acelerado crecimiento y relevancia de la inversión sustentable en los últimos años la han transformado en piedra angular del proceso de selección de inversiones, por lo que la presencia de un benchmark ESG amplio para el mercado de mayor tamaño de América Latina se hacía necesaria. El 31 de agosto de 2020 S&P Dow Jones Indices lanzó el [S&P/B3 Brazil ESG Index](#), que va dirigido a inversionistas centrados en los criterios ESG. Este índice está ponderado por puntuaciones ESG y sigue un conjunto simple de reglas adecuadas para el mercado brasileño, enfocándose en la sustentabilidad y principios ESG similares a los del [S&P 500[®] ESG Index](#).

Utilizando el [S&P Brazil BMI](#) como índice subyacente, las empresas son excluidas dependiendo de los siguientes criterios:

- Actividades comerciales relacionadas con tabaco, armas convencionales y carbón térmico;
- Incumplimiento del Pacto Mundial de las Naciones Unidas (PMNU);¹
- Puntuación ESG de S&P DJI; y
- Controversias identificadas en el análisis de medios y partes interesadas.

En el rebalanceo más reciente del 30 de abril de 2020, el universo resultante estuvo formado por 96 componentes.

¹ Las empresas en riesgo de violar uno de los diez principios del PMNU no son excluidas si su estatus anterior es "Cumple". Para mayores detalles, consulte la metodología del índice: <https://www.spglobal.com/spdji/en/documents/methodologies/methodology-sp-b3-indices.pdf>.

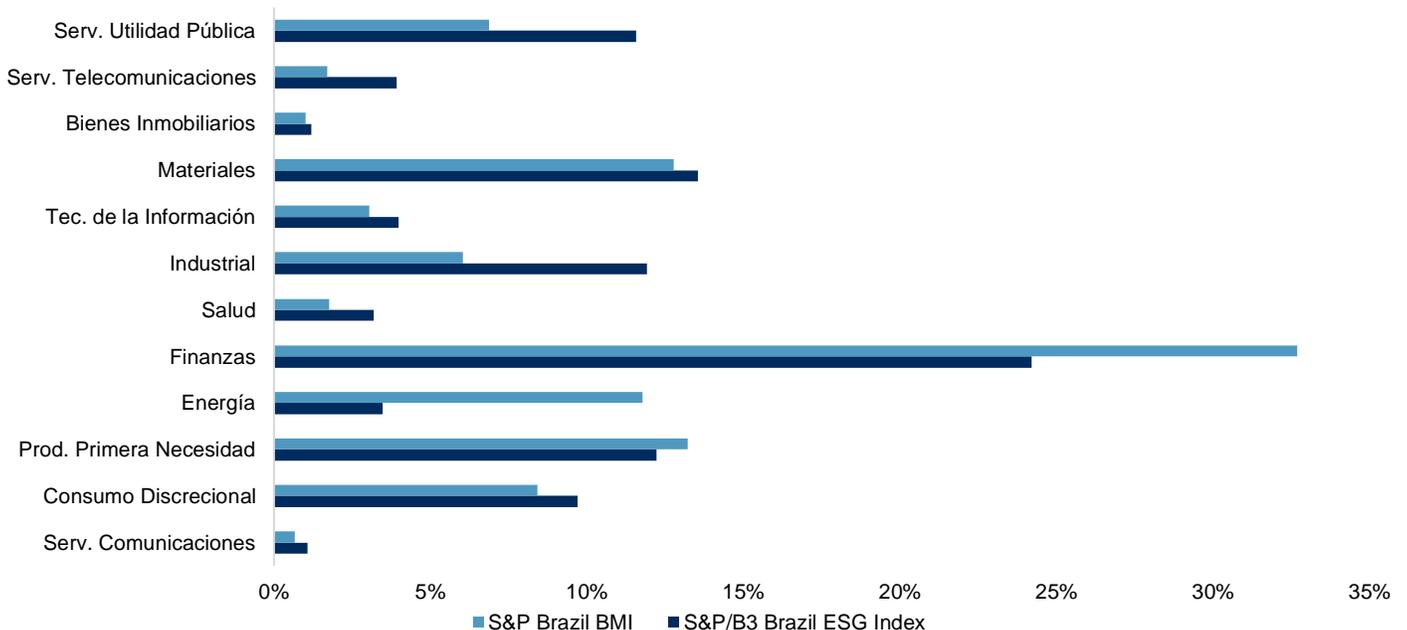
Figura 1: Construcción del S&P/B3 Brazil ESG Index



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 30 de abril de 2020. Los gráficos poseen fines ilustrativos.

Las empresas son ponderadas por su puntuación ESG, la cual está sujeta a un límite de liquidez que busca mejorar la liquidez. En el rebalanceo de abril de 2020, el examen del 25% de la mediana del valor operado durante los últimos seis meses muestra que un boleto que equivalga a mil millones de reales brasileños puede ser operado en menos de un día, en promedio. Adicionalmente, la exposición sectorial promedio disminuyó para Productos de Primera Necesidad, Energía y Finanzas. En contraposición, la exposición de todos los sectores restantes aumentó.

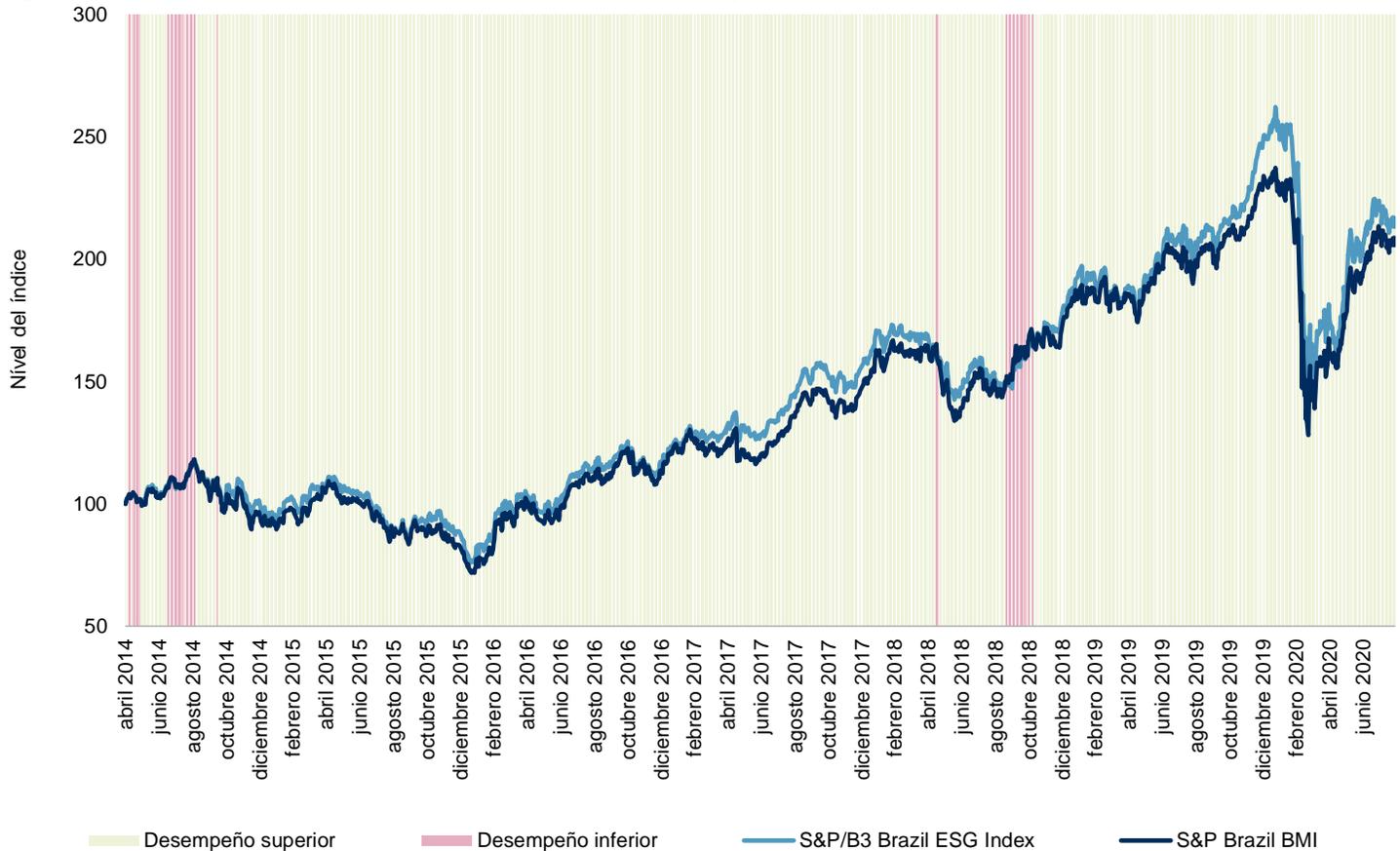
Figura 2: Promedio de exposición sectorial en el S&P/B3 Brazil ESG Index y el S&P Brazil BMI



*El sector de Servicios de Telecomunicaciones del GICS® fue reclasificado en septiembre de 2018 como Servicios de Comunicaciones.
Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 30 de abril de 2014 hasta 30 de abril de 2020. Este gráfico posee fines ilustrativos

El índice se mueve de manera similar al de su benchmark y muestra una beta anualizada promedio de 0.9 y un tracking error anualizado que oscila en torno a 6%. En marzo de 2020, el S&P/B3 Brazil ESG Index registró un alza en su beta y tracking error, mostrando una beta cercana a 1 y un tracking error de 6.5% debido a la pandemia del COVID-19, cuando los mercados globales sufrieron grandes pérdidas. Podemos ver este movimiento en el gráfico de nivel acumulado de la figura 3 al cierre del primer trimestre de 2020. Es importante resaltar que la estrategia no solo alcanzó un perfil de riesgo/rendimiento similar al del S&P Brazil BMI, sino que también superó en más de 90% las observaciones históricas.

Figura 3: Niveles acumulados del S&P/B3 Brazil ESG Index y el S&P Brazil BMI



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde el 30 de abril de 2014 hasta el 31 de agosto de 2020. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en reales (BRL). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee un fin ilustrativo y refleja desempeños históricos hipotéticos. El S&P/B3 Brazil ESG Index fue lanzado el 31 de agosto de 2020.

Desde un punto de vista ESG, el S&P/B3 Brazil ESG Index logró mejorar su puntuación ESG en comparación con la del S&P Brazil BMI. Durante su más reciente rebalanceo, la puntuación ESG general del S&P/B3 Brazil ESG Index aumentó de 47.9 a 57.7, lo que representa una mejora de 9.8 puntos. Considerando que el nivel máximo posible de una puntuación ESG para cualquier estrategia que utilice el S&P Brazil BMI es 95.9, el potencial ESG alcanzado fue de 20.4%. En general, el S&P/B3 Brazil ESG Index está diseñado para ser una alternativa para inversionistas que buscan exposición al mercado brasileño de valores mientras mantienen un foco en la inversión responsable, sin perder los beneficios de desempeño y liquidez.

Lea más en indexologyblog.com

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

© 2020 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 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, Dow Jones o sus respectivas filiales (en conjunto "S&P Dow Jones Indices") no cuenten con las autorizaciones necesarias. A excepción de ciertos 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 de 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 está 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 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 a partir de información generalmente disponible al público y de fuentes que se consideran confiables. El contenido de estos materiales (incluidos los datos de índices, 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 "TAL CUAL". 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 utilidades 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 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 de 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.