

El índice S&P 500[®] ESG: definiendo el núcleo sostenible

Colaboradores

Margaret Dorn
Senior Director
Head of ESG Indices
North America
margaret.dorn@spglobal.com

María Sánchez, CIPM
Director, ESG Product Strategy
Latin America
maria.sanchez@spglobal.com

Stephanie Rowton
Director
ESG Indices
stephanie.rowton@spglobal.com

Introducción

El lanzamiento del índice [S&P 500 ESG](#) en abril de 2019 supuso una evolución en la inversión sostenible. Los índices basados en datos ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) dejaron de ser un simple medio para que las empresas manifestaran sus credenciales en materia de sostenibilidad o herramientas para gestionar inversiones tácticas que desempeñan un papel menor en las carteras de los inversionistas. El índice S&P 500 ESG y otros índices similares se construyeron para recalcar productos de inversión estratégicos y de largo plazo.

Durante décadas, las empresas que gestionan sus negocios teniendo en cuenta diversas partes interesadas y objetivos han sido incluidas en índices ESG como los Dow Jones Sustainability Indices. Sin embargo, estos índices pioneros y que siguen el enfoque de “los mejores en su clase” tendieron a ser acotados e incluir solamente una pequeña selección de las empresas con mejor desempeño en cuanto a criterios ESG. Esto supuso desafíos para inversionistas individuales e institucionales que se preocupaban por los riesgos propios de carteras altamente concentradas definidas por estos índices.

El índice S&P 500 ESG aborda la necesidad de un índice que incorpore valores ESG al tiempo que ofrezca un desempeño similar al benchmark. Siendo amplio por diseño, pues incluye más de 300 de las empresas originales del [S&P 500](#), el índice S&P 500 ESG busca reflejar muchos de los atributos del S&P 500, pero proporcionando un perfil mejorado de sostenibilidad.

Este artículo presenta las características del índice S&P 500 ESG que han resultado atractivas para los inversionistas, incluyendo:

- La metodología tras el índice, que es fácil de comprender;
- Los perfiles de desempeño ajustados por riesgo históricamente similares entre el índice S&P 500 ESG y el S&P 500;
- Cómo las características ESG del índice S&P 500 ESG están mejoradas con respecto a las del S&P 500; y
- Ejemplos específicos que demuestran cómo la metodología del índice S&P 500 ESG clasifica y selecciona empresas.

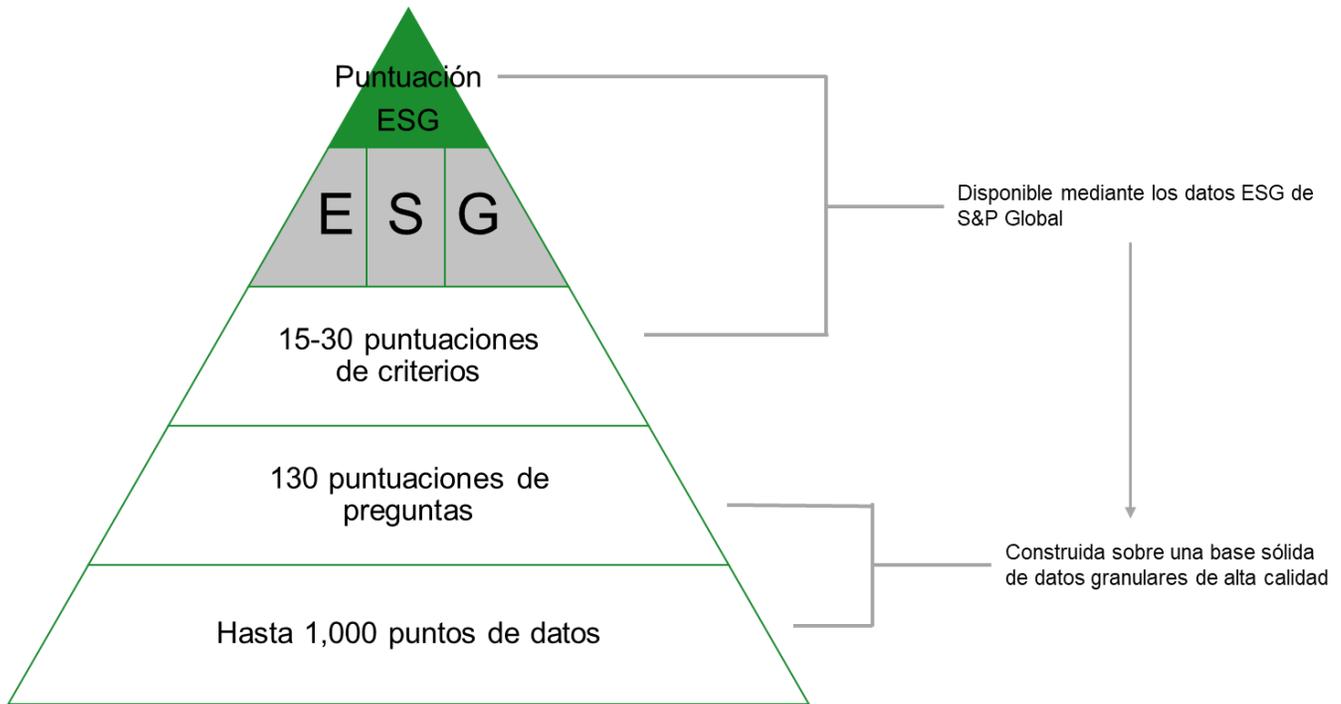
Las puntuaciones ESG de S&P DJI: cimientos para la construcción de índices

La clave para entender el índice S&P 500 ESG son los datos que determinan su composición, en concreto, las puntuaciones ESG de S&P DJI.

Las puntuaciones ESG de S&P DJI se fundamentan en más de dos décadas de investigación ESG y utilizan datos recopilados a través de la Evaluación de Sostenibilidad Empresarial (CSA) anual. El estudio CSA se ha convertido en una referencia por derecho propio como guía y sistema de clasificación definitivo para las empresas, cuantificando los avances de las compañías en temas de sostenibilidad y su rendimiento en materia de criterios ESG frente a sus pares.

Los datos detallados y específicos por industria recopilados directamente de las empresas y de fuentes públicas a través de la evaluación CSA distinguen las puntuaciones ESG de S&P DJI de otras puntuaciones ESG. A través de este sólido proceso de investigación, así como de la interacción directa con las empresas, S&P Global ESG Research recopila hasta 1,000 puntos de datos por empresa. Estos puntos de datos se transforman posteriormente en la puntuaciones ESG de S&P DJI (ver figura 1):

Figura 1: puntuaciones ESG de S&P DJI



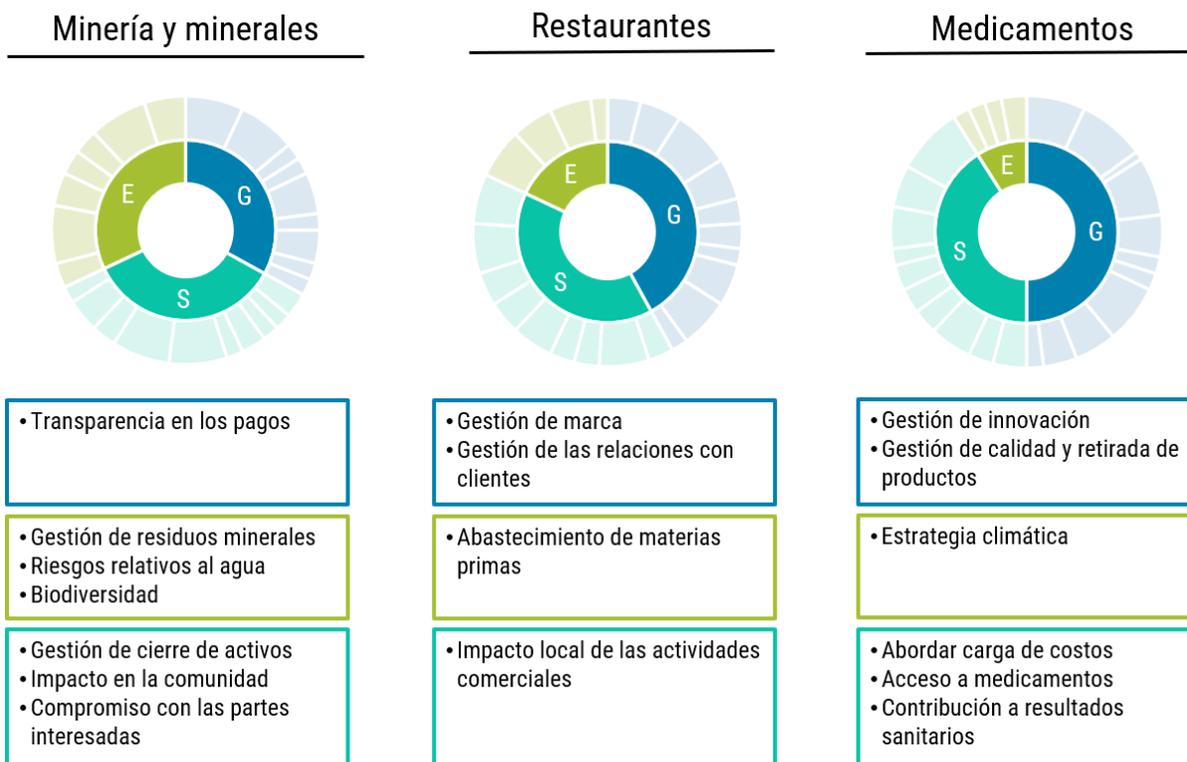
Impulsada por metodologías CSA únicas para 61 industrias

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

Mediante su vasta experiencia de inversión¹ y utilizando los datos detallados que recolecta, S&P Global ESG Research puede identificar factores importantes que son especialmente relevantes para 61 industrias diferentes. La recopilación y puntuación de los datos en función de estos factores garantiza que las empresas incluidas en el índice S&P 500 ESG sean evaluadas sobre la base de las cuestiones de sostenibilidad más relevantes para ellas. Para ello, se ponderan los asuntos en función de su relevancia, industria por industria, según la probabilidad de que se presenten y su nivel de impacto en caso de que lo hagan. La figura 2 muestra cómo las ponderaciones asignadas a asuntos en diferentes industrias pueden variar enormemente según el nivel de importancia.

¹ S&P Global ESG Research era originalmente SAM, parte de RobecoSAM, una gestora de inversiones activas, y recopilaba datos ESG para fundamentar las decisiones de inversión de los gestores de cartera de RobecoSAM.

Figura 2: asuntos importantes en industrias selectas



Fuente: S&P Global. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Una vez asignadas las ponderaciones iniciales, se realizan dos refinamientos importantes para garantizar que las puntuaciones sean adecuadas para su uso en un índice y, por tanto, pasan de ser las puntuaciones ESG de S&P Global a las puntuaciones ESG de S&P DJI.² En primer lugar, abordamos posibles lagunas de información de empresas que no participan directamente en el estudio CSA.³ Si una empresa no informa sobre un asunto determinado, pero en su industria no se ha alcanzado un estándar de transparencia sobre ese tema, la empresa no es penalizada por esa falta de datos mediante la asignación de una nota cero.⁴ En lugar de eso, el peso de la pregunta se redistribuye a otras preguntas. S&P Global ESG Research determina la norma pertinente de divulgación de información para cada industria.

En segundo lugar, las puntuaciones ESG de S&P DJI se normalizan a nivel de industria para garantizar que las puntuaciones de las empresas sean comparables, ya que determinadas industrias pueden tener puntuaciones muy agrupadas o sesgadas en relación con las puntuaciones de las empresas de otras industrias. Esta normalización garantiza que las

² Las puntuaciones ESG de S&P Global, que se utilizan en los Dow Jones Sustainability Indices, son similares a las puntuaciones ESG de S&P DJI, pero no incluyen un ajuste por transparencia ni se someten a normalización.

³ Más detalles sobre el proceso de la evaluación CSA y su metodología están disponibles [aquí](#).

⁴ El estándar de transparencia de S&P DJI y otra información relativa a las puntuaciones ESG de S&P DJI pueden consultarse en "[Preguntas frecuentes: Puntuaciones ESG de S&P DJI](#)".

Educación sobre índices

Para uso exclusivo de inversionistas institucionales y no para uso de inversionistas minoristas.

posiciones relativas de las empresas sean comparables a la hora de examinar, clasificar y seleccionar los componentes de los índices.

Construcción del índice

El índice S&P 500 ESG emplea las puntuaciones ESG de S&P DJI y otros datos para definir sus componentes. Utilizando las reglas expuestas en esta sección, el índice se rebalancea anualmente luego del cierre de las operaciones del último día hábil de abril.⁵

La metodología del índice se desarrolló con dos objetivos:

- Mantener pesos de grupos industriales que en general sean similares a los del S&P 500, lo que históricamente ha llevado a un desempeño ajustado por riesgo similar; y
- Evitar empresas que no estén conduciendo sus negocios de acuerdo con principios ESG, según sus puntuaciones ESG de S&P DJI y otros datos ESG pertinentes, e incluir a aquellas empresas que sí lo hagan.

Aunque estos dos objetivos podrían percibirse como contrapuestos, luego de ajustes metodológicos, la composición sectorial del índice S&P 500 ESG se realinea con la del S&P 500. Estos ajustes históricamente han dado lugar a un perfil de rendimiento ajustado por riesgo similar al del índice de referencia.

Resumen de la metodología

Exclusiones

Se excluyen las compañías que:

- Presentan una puntuación ESG de S&P DJI dentro del 25% más bajo de su grupo industrial del Estándar Internacional de Clasificación de la Industria (GICS®), utilizando un universo global de los componentes combinados de los índices [S&P Global LargeMidCap](#) y [S&P Global 1200](#);
- Extraen o generan electricidad derivada del carbón térmico, obteniendo más del 5% de sus ingresos a partir de tal actividad;
- Producen o fabrican productos de tabaco u obtienen más del 5% de sus ingresos de productos y servicios relacionados con el tabaco;

⁵ Consulte la [metodología de la serie de índices S&P ESG](#) (en inglés) para más información sobre el índice S&P 500 ESG.

- Están involucradas en la industria de armas controvertidas, incluyendo municiones en racimo, minas antipersonales, armas químicas o biológicas, armas de uranio empobrecido, armas de fósforo blanco o armas nucleares; o poseen una participación superior a 25% en una empresa dedicada a estas actividades;
- Se dedican a la fabricación o venta de armas pequeñas, tienen ingresos por venta al por menor o distribución de armas pequeñas que son superiores o iguales a 5% o poseen más de 25% de participación en una empresa dedicada a estas actividades;
- Fabrican sistemas de armas militares o componentes integrales y a medida de estas armas, o proporcionan productos o servicios a medida que sirven de apoyo a las armas militares con un umbral de ingresos superior o igual a 10%;
- Presentan ingresos superiores o iguales a 5% procedentes de la extracción de arenas petrolíferas;
- Se consideran en incumplimiento según los diez principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas (PMNU).^{6,7}

Selección y ponderación de los componentes

Una vez efectuadas las exclusiones, los componentes restantes del S&P 500 que son elegibles para el índice son seleccionados de la siguiente manera.

1. Se clasifican las empresas según su puntuación ESG de S&P DJI.
2. Dentro de cada grupo industrial del GICS, las compañías son seleccionadas en orden descendente según su puntuación ESG de S&P DJI, hasta alcanzar el 75% superior de capitalización de mercado ajustada al capital flotante del grupo industrial del GICS original del S&P 500.

Los componentes del índice son ponderados por capitalización de mercado ajustada al capital flotante.

Revisión trimestral de elegibilidad

Los componentes se revisan cada trimestre para garantizar que sigan cumpliendo los requisitos de inclusión en lo que respecta a sus actividades comerciales y al cumplimiento del PMNU. Cualquier empresa que se considere no elegible será eliminada del índice y no será

⁶ El Pacto Mundial de las Naciones Unidas se estableció en el año 2000 y sus signatarios (empresas y países de todo el mundo) se comprometen a cumplir con una serie de principios relacionados con derechos humanos, trabajo, medio ambiente y anticorrupción. Para más información, consulte www.unglobalcompact.org.

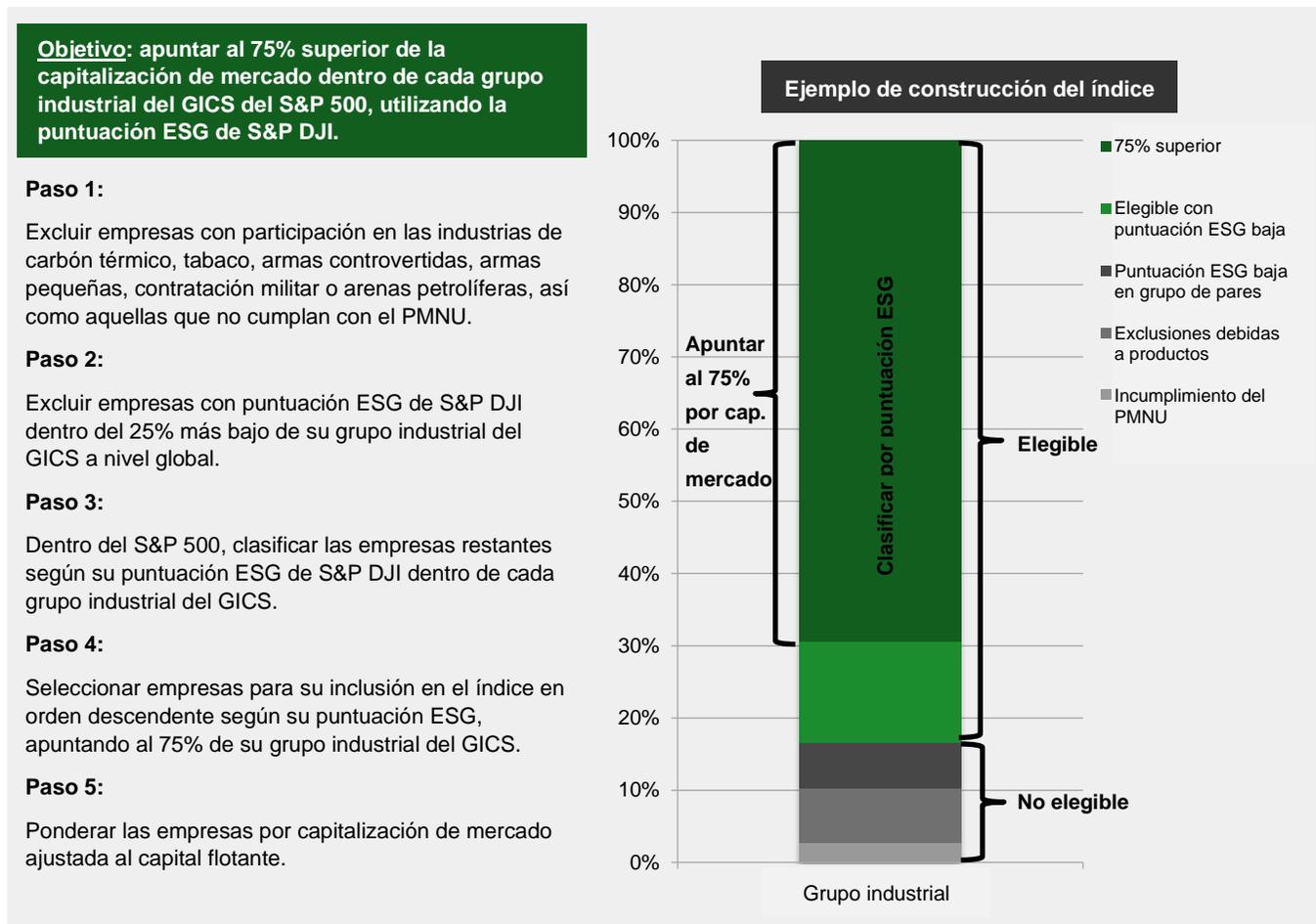
⁷ Para más información, visite <http://www.sustainalytics.com/>.

sustituida. Este proceso garantiza que el índice refleje oportunamente cualquier cambio en la elegibilidad de una empresa, así como el mantenimiento de la adhesión a los valores de los objetivos fijados dentro de la metodología.

Controversias entre rebalanceos

Cuando existe alguna controversia entre los rebalanceos anuales del S&P 500 ESG, S&P Global realiza una revisión para determinar si se debería reducir la puntuación ESG de una empresa. El Comité de Índices de S&P DJI encargado de este índice determina si dicha empresa debería ser excluida o no. Las controversias monitoreadas por S&P Global incluyen aquellas relacionadas con delitos económicos y corrupción, fraude, prácticas comerciales ilegales, cuestiones de derechos humanos, conflictos laborales, seguridad en el lugar de trabajo, accidentes catastróficos y desastres ambientales. Una vez que se elimina una empresa del índice, queda excluida por al menos un año calendario completo.

Figura 3: resumen metodológico del índice S&P 500 ESG



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

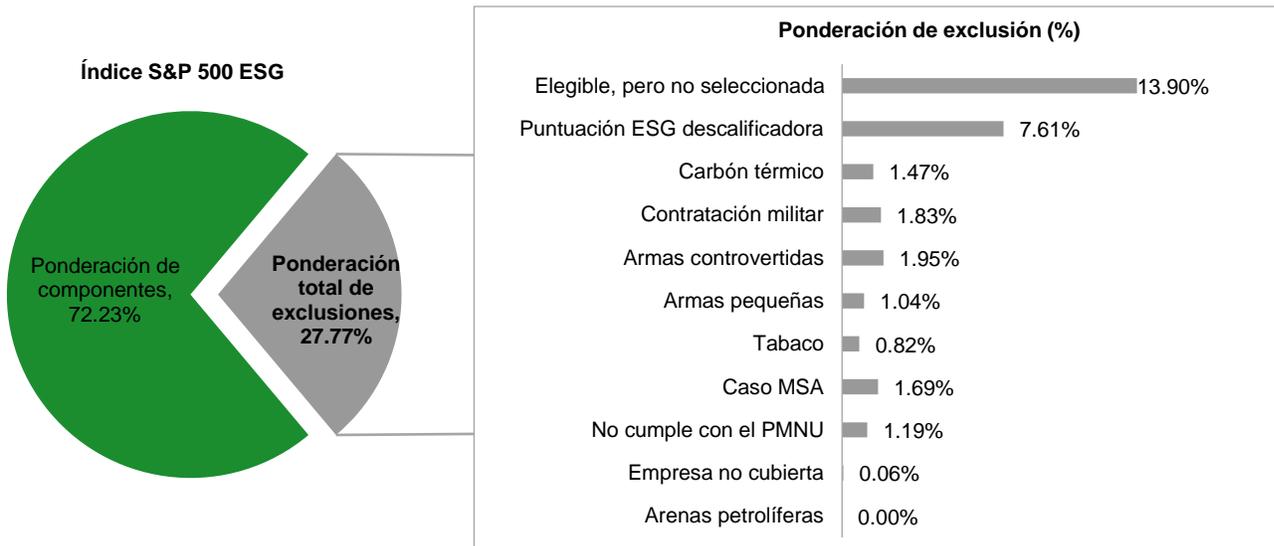
En total, 196 componentes del S&P 500 fueron excluidos del índice S&P 500 ESG, lo que representa 27.77% de la capitalización bursátil del S&P 500 a 29 de abril de 2022. La figura 4 clasifica los motivos de estas exclusiones.

Figura 4: motivos de exclusión del índice S&P 500 ESG

Motivo de exclusión	Número de exclusiones	Ponderación en el S&P 500 (%)
No es parte del 75% superior de capitalización de mercado por grupo industrial	109	13.90
Puntuación ESG de S&P DJI dentro del 25% más bajo por grupo industrial a nivel global	50	7.61
Carbón término	16	1.47
Contratación militar	13	1.83
Armas controvertidas	11	1.95
Armas pequeñas	7	1.04
Producción o ventas de tabaco	4	0.82
No elegible debido a un caso anterior de Análisis de Medios y Partes Interesadas (MSA)	3	1.69
No cumple con el PMNU	3	1.19
Empresa no cubierta	1	0.06
Arenas petrolíferas	0	0.00

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos con fecha de 29 de abril de 2022. Esta tabla posee un fin ilustrativo. Los componentes pueden identificarse según múltiples criterios de exclusión; las sumas y ponderaciones pueden exceder los totales.

Figura 5: ponderación en el S&P 500 según composición del S&P 500 ESG



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos con fecha de 29 de abril de 2022. Este gráfico posee fines ilustrativos. Los componentes pueden identificarse según múltiples criterios de exclusión; las sumas y ponderaciones pueden exceder los totales.

Resultados y desempeño

Mejora absoluta en la puntuación ESG de S&P DJI

Históricamente, el índice S&P 500 ESG ha mantenido niveles de riesgo y rendimiento similares a los del índice de referencia S&P 500, junto con numerosas mejoras en materia de sostenibilidad. A nivel del índice, alcanzó una mejora de 8.86% en su puntuación ESG de S&P DJI total en el último rebalanceo.

Potencial ESG alcanzado

Otro parámetro útil es el “potencial ESG alcanzado” del índice. El potencial ESG alcanzado representa cuánto de la mejora en la puntuación ESG de S&P DJI fue alcanzado por el índice ESG en comparación con la mejora máxima posible que podría haberse alcanzado si se invirtiera únicamente en la empresa mejor clasificada según su puntuación ESG de S&P DJI.

Si bien los requisitos de diversificación harían que este enfoque no fuese deseable en la práctica, no deja de ser una métrica interesante para contextualizar la mejora de la puntuación ESG de S&P DJI en relación con las características iniciales del universo de referencia. Por ejemplo, en mercados en que las empresas son generalmente sostenibles, es más difícil obtener un aumento significativo de la puntuación ESG absoluta sin incurrir en una pérdida considerable de diversificación o en mayores niveles de tracking error. Según esta medida, el índice S&P 500 ESG ha obtenido más de 28% del potencial ESG del índice de referencia, lo que representa un impulso significativo para un índice ESG que históricamente ha proporcionado rendimientos similares a los de su benchmark.⁸

Beneficios en el mundo real

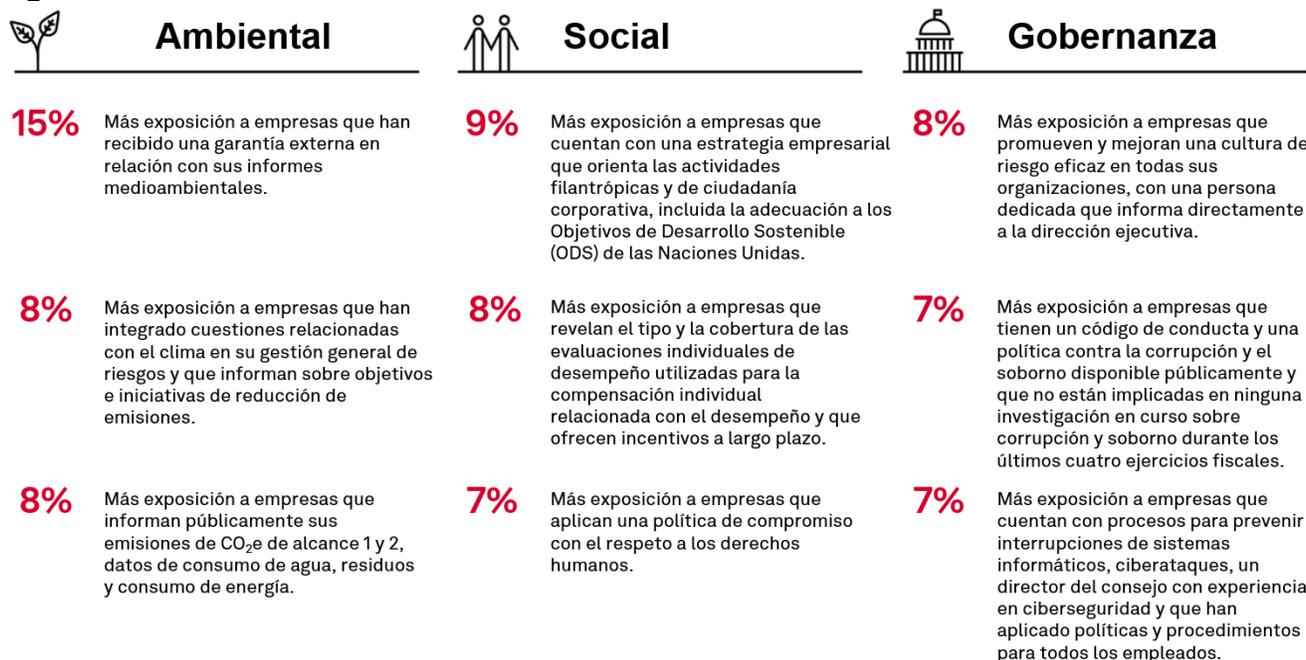
Quizá sean aún más interesantes los beneficios en el mundo real derivados de la mejora del perfil de sostenibilidad del índice S&P 500 ESG frente al S&P 500. De hecho, las puntuaciones ESG de S&P DJI consideran innumerables métricas de sostenibilidad subyacentes, impulsadas por hasta 1,000 puntos de datos del mundo real por empresa evaluada. En la figura 6 se presenta una pequeña muestra de estas mejoras.

Este subconjunto de efectos ESG conseguidos por el índice S&P 500 ESG en relación con el S&P 500 sustentan el verdadero valor de este índice. Estas ventajas podrían permitir a los

⁸ El potencial ESG alcanzado se calcula como la diferencia porcentual entre las puntuaciones ESG totales del S&P 500 ESG y el S&P 500, en relación con la máxima mejora ESG posible de la estrategia basada en invertir solamente en la empresa de mayor puntuación ESG dentro del benchmark. El índice S&P 500 ESG representa 28.7% $((8.86)/(99.82-68.90))$ de la posible mejora ESG que podría alcanzar el índice (99.82 es la puntuación más alta del S&P 500).

participantes del mercado alinear cómodamente sus inversiones con sus valores, sin comprometer necesariamente sus objetivos generales de inversión.

Figura 6: beneficios del índice S&P 500 ESG versus el S&P 500



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Estas son solo algunas de las numerosas maneras en que el S&P 500 ESG ofrece una representación ESG mejorada. Una mayor exposición a cada tema ESG en las métricas presentadas arriba se calcula usando los datos del nivel de preguntas de la Evaluación de Sostenibilidad Empresarial (CSA) de S&P Global (año metodológico 2021). Estas métricas se calculan usando datos de índices correspondientes al 29 de abril de 2022, como la diferencia porcentual entre el desempeño del S&P 500 ESG y sus componentes subyacentes en las distintas métricas, considerando promedios ponderados. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Perfiles de desempeño ajustado por riesgo

El objetivo del índice S&P 500 ESG es aumentar la asignación a empresas con características de sostenibilidad mejoradas, manteniendo al mismo tiempo una exposición amplia y diversificada, que históricamente ha proporcionado un rendimiento similar al del índice de referencia. Como demuestran los parámetros de rentabilidad ajustados por riesgo en un horizonte temporal de uno, tres y cinco años, el índice ha tenido un tracking error realizado de entre 1% y 2%, una volatilidad casi idéntica y una rentabilidad superior a la del benchmark S&P 500 (ver figura 7).

Figura 7: características de desempeño del índice S&P 500 ESG frente al S&P 500

Categoría	S&P 500	Índice S&P 500 ESG
Número de componentes	504	308
Capitalización de mercado ajustada al capital flotante (miles de millones de dólares)	34,937	25,235
Rendimientos totales anualizados (%)		
10 años	13.67	14.12
5 años	13.66	15.00
3 años	13.85	15.80
1 año	0.21	2.43
Exceso en el retorno (%)		
10 años	-	0.46
5 años	-	1.34
3 años	-	1.95
1 año	-	2.22
Riesgo anualizado (%)		
10 años	13.60	13.56
5 años	16.41	16.37
3 años	18.66	18.69
Tracking error realizado (%)		
10 años	-	1.11
5 años	-	1.25
3 años	-	1.45
1 año	-	1.36

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos con fecha de 29 de abril de 2022. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales 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. Esta tabla posee un fin ilustrativo y refleja desempeños históricos hipotéticos. Por favor, consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones del desempeño generado mediante backtesting.

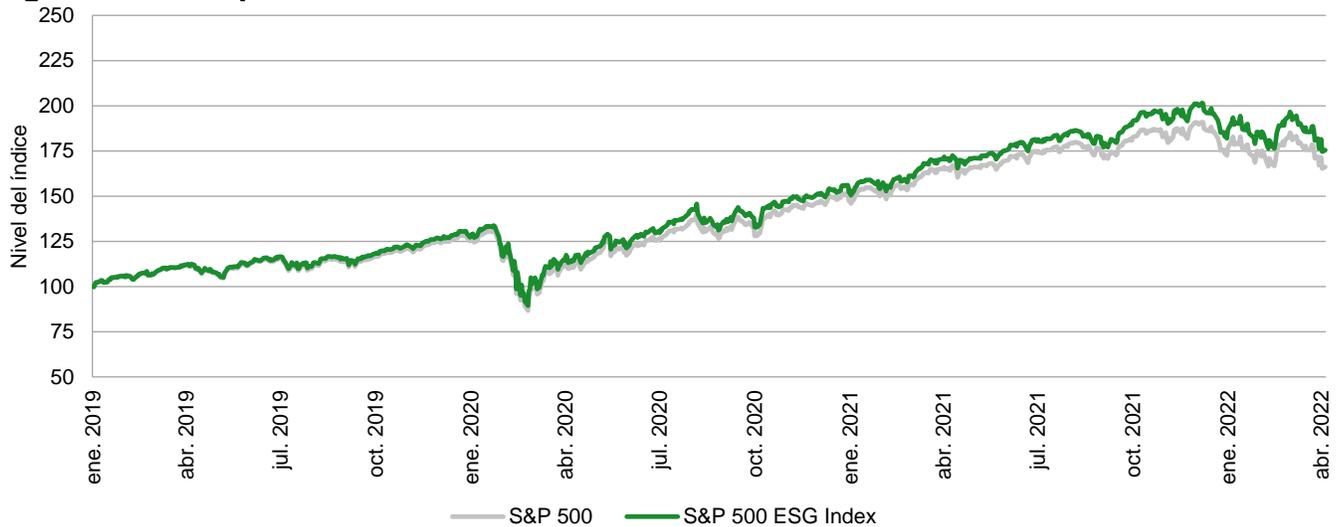
Las figuras 8 y 9 ilustran aún más el perfil de rendimiento del índice S&P 500 ESG en relación con el S&P 500 en los plazos históricos de diez y tres años (dado que el índice se lanzó en 2019). A pesar de excluir a más de 27% de los componentes de acuerdo con los criterios de elegibilidad y selección basados en reglas, el índice S&P 500 ESG alcanzó un perfil de rentabilidad similar al del S&P 500.

Figura 8: rendimiento retrospectivo de diez años del S&P 500 ESG versus el S&P 500



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 30 de abril de 2012 hasta 29 abril de 2022. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales diarios calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. 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. Este gráfico posee un fin ilustrativo y refleja desempeños históricos hipotéticos. Consulte la sección Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes asociadas con el desempeño generado mediante backtesting.

Figura 9: desempeño en vivo del S&P 500 ESG frente al S&P 500



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde el 28 de enero de 2019 hasta el 29 de abril de 2022. 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.

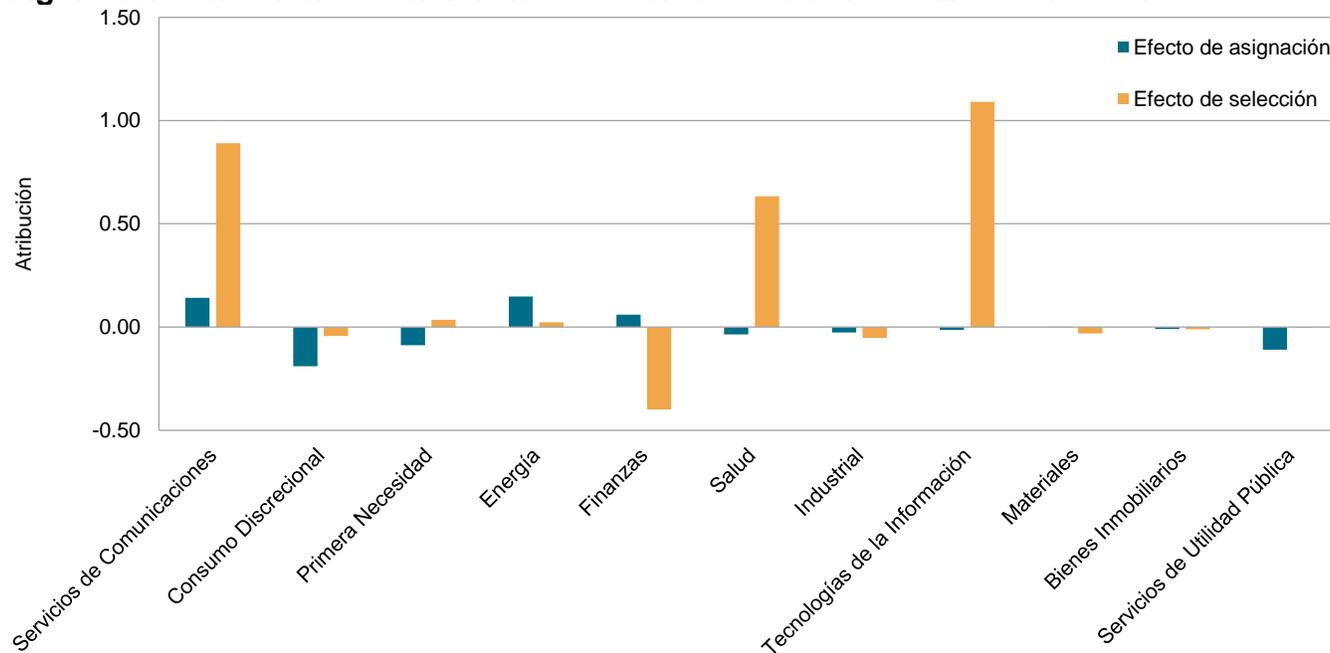
El perfil de rendimiento histórico de diez años demuestra que el índice S&P 500 ESG ha estado muy correlacionado con su índice de referencia. Sin embargo, merece la pena prestar especial atención a su desempeño en vivo. Por ejemplo, desde que el índice se lanzó en enero de 2019, tuvo una rentabilidad anualizada de 18.69%, frente al S&P 500, que tuvo 16.71%. En un horizonte temporal de un año, de abril de 2021 a abril de 2022, el índice ESG

logró un exceso en el retorno de 2.22%, manteniéndose cerca del índice de referencia con un tracking error de 1.36%.

Atribución de rendimientos: una historia de selección

Además de tener muchas características similares al índice de referencia, el índice S&P 500 ESG también ha proporcionado algunos rendimientos superiores bienvenidos desde su lanzamiento en 2019. Ello supone una desviación de su norma histórica, lo que hace que la atribución de rendimientos a lo largo de un año sea un ejercicio especialmente útil. Resulta interesante observar que el rendimiento superior no se debió necesariamente a la exposición activa a sectores específicos, como muchos suponen. En cambio, el efecto de selección de acciones, determinado por la metodología del índice, fue el principal causante de la rentabilidad superior durante el pasado año. Esto tal vez no sea sorprendente, ya que la construcción del índice propicia un resultado ampliamente neutro desde el punto de vista sectorial, lo que se traduce en un efecto de asignación mínimo. En resumen, luego de aplicar diversas exclusiones, la metodología apunta a cubrir 75% de la capitalización de mercado dentro de cada grupo industrial del S&P 500, seleccionando a las empresas con mejor desempeño ESG según su puntuación ESG de S&P DJI. Dado que los componentes se ponderan por capitalización de mercado, la metodología básicamente filtra a las empresas más grandes para que el índice ESG funcione de acuerdo con su objetivo.

Figura 10: atribución de rendimientos de un año del S&P 500 ESG versus el S&P 500



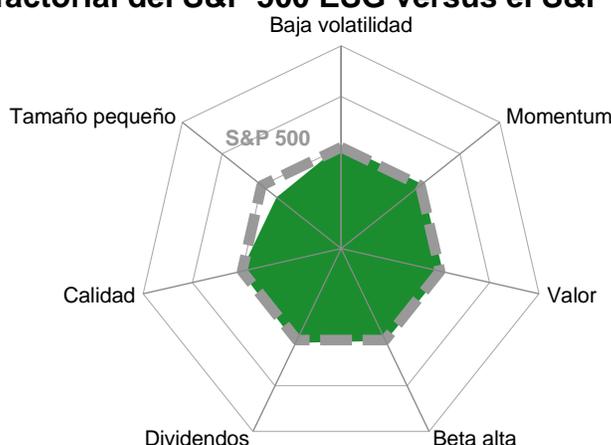
Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, FactSet. Datos con fecha de 29 de abril de 2022. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales diarios calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Los criterios de exclusión y selección basados en reglas utilizados por el índice S&P 500 ESG dieron lugar a la selección de determinadas empresas que también impulsaron un rendimiento significativo del S&P 500.

Exposición factorial del índice S&P 500 ESG

A veces se plantea la pregunta de si el índice S&P 500 ESG presenta alguna exposición involuntaria a factores que pueda ayudar a explicar su reciente rentabilidad superior. Sin embargo, como demuestra la figura 11, las inclinaciones factoriales fueron, de hecho, bastante similares a las del S&P 500.

Figura 11: Exposición factorial del S&P 500 ESG versus el S&P 500



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos con fecha de 29 de abril de 2022. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Pese a un panorama general similar, un área en la que la exposición a factores subyacentes del índice sí difiere es en su exposición al gran tamaño. Esto no es sorprendente debido a la correlación generalmente positiva entre el rendimiento en materia de sostenibilidad y el tamaño de la empresa,⁹ ya que la visibilidad, el acceso a los recursos y la escala de las operaciones suelen estar asociados a empresas de gran tamaño. Sin embargo, la exposición factorial subyacente del índice confirma que el índice S&P 500 ESG está en condiciones de hacer precisamente aquello para lo que fue creado. Es decir, mejorar las características de sostenibilidad del índice de referencia, manteniendo al mismo tiempo ponderaciones de grupos industriales muy similares a las del S&P 500. Es preciso estudiar más a fondo si los recientes resultados superiores pueden atribuirse al tamaño, a la sostenibilidad o quizás a algo intermedio.

⁹ Dremptic, S., Klein, C., y Zwergel, B. "[The Influence of Firm Size on the ESG Score: Corporate Sustainability Ratings Under Review](#)", *Journal of Business Ethics* (2019).

Revisión de los resultados del rebalanceo anual de 2022

El índice S&P 500 ESG tiene rebalanceos de manera anual. Si bien las exclusiones por participación en productos relacionados con actividades comerciales como el tabaco y las armas controvertidas permanecen relativamente constantes, una fuente significativa de rotación en el índice se debe a que las empresas cambian de posición relativa con respecto a sus puntuaciones ESG de S&P DJI.

La posición relativa es importante porque en dos casos de la metodología, las empresas se clasifican y seleccionan —o se excluyen— en función de su puntuación ESG de S&P DJI.

En el rebalanceo anual de abril de 2022,¹⁰ 35 empresas dejaron el índice S&P 500 ESG y 36 empresas fueron añadidas. Las figuras 12 y 13 muestran cuáles son las mayores según capitalización de mercado.

Figura 12: mayores adiciones al índice S&P 500 ESG

Nombre de compañía	Ponderación en el S&P 500 (%)
Zoetis Inc	0.24
EOG Resources	0.20
US Bancorp	0.19
Truist Financial Corp	0.18
Estee Lauder Cos. A	0.18
American Intl Group Inc	0.14
Moderna, Inc.	0.14
Centene Corp	0.13
Valero Energy Corp	0.13
Phillips 66	0.12

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos con fecha de 29 de abril de 2022. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

¹⁰ Para más información, consulte el artículo de Maggie Dorn: "[The \(Re\)Balancing Act of the S&P 500 ESG Index](#)", en el blog de Indexology® de S&P DJI, publicado el 17 de mayo de 2022.

Figura 13: mayores exclusiones del índice S&P 500 ESG

Nombre de compañía	Ponderación en el S&P 500 (%)	Motivo
Tesla, Inc	2.09	Puntuación ESG de S&P DJI descalificadora
Home Depot Inc	0.90	Elegible, pero no seleccionada
Chevron Corp	0.86	Puntuación ESG de S&P DJI descalificadora
Accenture plc A	0.54	Elegible, pero no seleccionada
Danaher Corp	0.46	Elegible, pero no seleccionada
Booking Holdings Inc	0.26	Elegible, pero no seleccionada
Analog Devices Inc	0.23	Elegible, pero no seleccionada
Progressive Corp	0.18	Elegible, pero no seleccionada
Norfolk Southern Corp	0.18	Elegible, pero no seleccionada
Activision Blizzard Inc	0.17	Elegible, pero no seleccionada

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos con fecha de 29 de abril de 2022. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

En algunos casos, la metodología del índice hizo que determinadas empresas del S&P 500 siguieran quedando excluidas, tras haber sido excluidas en años anteriores. La figura 14 enumeran las mayores empresas que nunca han sido incluidas en el índice y que quedaron excluidas tras el rebalanceo anual de 2022.

Figura 14: mayores diez empresas que han permanecido fuera del índice S&P 500 ESG desde su lanzamiento

Empresa	Motivo para no ser seleccionada en 2022
Berkshire Hathaway B	Puntuación ESG de S&P DJI descalificadora
Netflix Inc	Elegible, pero no seleccionada
Broadcom Inc	Elegible, pero no seleccionada
Honeywell Intl Inc	Participación en industria de armas controvertidas
Philip Morris Intl	Participación en industria del tabaco
Boeing Co	Participación en industrias de contratación militar y armas controvertidas
Intuitive Surgical Inc	Elegible, pero no seleccionada
Lockheed Martin	Participación en industrias de contratación militar y armas controvertidas No cumple con el PMNU
Altria Group Inc	Participación en industria del tabaco
Stryker Corp	Elegible, pero no seleccionada

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos con fecha de 29 de abril de 2022. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Aunque la rotación es relativamente alta (la rotación unidireccional total desde el lanzamiento hasta el 29 de abril de 2022 fue de 12% para el S&P 500 y de 56% para el índice S&P 500 ESG), algunas empresas han permanecido en el índice año tras año. La figura 15 destaca las

diez mayores empresas que han permanecido en el índice S&P 500 ESG desde su lanzamiento el 28 de enero de 2019.

Figura 15: diez mayores empresas que permanecieron en el índice S&P 500 ESG

Empresa	Capitalización de mercado ajustada al capital flotante (miles de millones de dólares)
Apple Inc.	2,430.94
UnitedHealth Group Inc	483.90
Procter & Gamble	383.03
JPMorgan Chase & Co	363.56
Exxon Mobil Corp	348.38
Bank of America Corp	259.10
Verizon Communications Inc	207.42
Adobe Inc.	188.26
Intel Corp	185.36
AT&T Inc	137.82

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos con fecha de 29 de abril de 2022. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Un ecosistema se está desarrollando

Desde el lanzamiento del índice en enero de 2019, el número de productos de inversión vinculados al índice ha crecido, incluyendo varios fondos cotizados en bolsa (ETF) que abarcan Estados Unidos, Canadá y Europa, alcanzando un AUM total de aproximadamente US\$ 8.5 mil millones hasta la fecha.¹¹ Adicionalmente, los futuros cotizados en la CME han operado más de US\$ 96 mil millones en valor nocional desde que se lanzaron en noviembre de 2019,¹² proporcionando liquidez adicional a un ecosistema en evolución de participantes del mercado que utilizan el índice S&P 500 ESG. Es interesante señalar que las inversiones en estos productos han procedido de diversos segmentos de clientes y zonas geográficas, en contraposición a unos pocos inversores institucionales selectos orientados a los criterios ESG, lo que sugiere que el índice S&P 500 ESG es cada vez más aceptado como punto de partida para las inversiones ESG entre los participantes del mercado de todo el mundo.

¹¹ Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC y Morningstar. Datos del 29 de abril de 2022.

¹² Fuente: CME Group.

Conclusión

El lanzamiento del índice S&P 500 ESG marcó un hito en el panorama de las inversiones sostenibles. Al ofrecer una alternativa sostenible de base amplia al S&P 500, el índice está empezando a consolidar su posición como punto de partida común para los inversionistas en ESG de todo el mundo que se centran en las acciones de EE. UU. A pesar de que presenta características de sostenibilidad deseables, como compromisos más firmes para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero, mayor diversidad de la fuerza laboral y mejores políticas contra la corrupción y el soborno, el índice ha ofrecido históricamente bajos niveles de tracking error y rendimientos similares a los del índice de referencia. De este modo, el índice permite a los participantes del mercado alinear sus valores con sus inversiones e integrar los aspectos de sostenibilidad en el núcleo de sus estrategias (y no solo en la periferia). Como complemento sostenible del emblemático S&P 500, el índice S&P 500 ESG está ayudando a elevar la inversión ESG desde los márgenes para convertirse en tendencia dominante.

Divulgación de desempeño/Datos generados a partir de backtesting

El S&P 500 ESG Index fue lanzado el 28 de enero de 2019. Toda la información presentada antes de la fecha de lanzamiento de un índice es hipotética (obtenida mediante backtesting) y no constituye desempeños reales. Los cálculos de backtesting se basan en la misma metodología que estaba vigente en la fecha oficial de lanzamiento de un índice. Sin embargo, cuando se crea un historial mediante backtesting para períodos en los que existen anomalías de mercado o que no reflejan el ambiente general de mercado en un determinado momento, es posible flexibilizar las reglas de la metodología del índice con el fin de abarcar un universo lo suficientemente amplio para simular el mercado que el índice busca medir o la estrategia que busca capturar. Por ejemplo, los umbrales de capitalización de mercado y liquidez pueden ser reducidos. Las metodologías completas de los índices están disponibles en www.spglobal.com/spdji/. El desempeño pasado de un índice no es indicio de resultados futuros. El desempeño generado a partir de backtesting refleja la aplicación de la metodología y la selección de componentes del índice en retrospectiva y es posible que el conocimiento de factores que pueden haber afectado positivamente su desempeño no dé cuenta de todos los riesgos financieros que puedan afectar a los resultados y puedan considerarse que reflejan el sesgo de supervivencia y de uso de información futura. Los rendimientos reales pueden diferir significativamente de los rendimientos generados mediante backtesting y ser inferiores a ellos. El rendimiento pasado no es señal o garantía de resultados futuros. Consulte el documento de metodología para obtener más detalles acerca del índice, incluyendo la manera en la que se rebalanza, el momento en que se realiza dicho rebalanceo, los criterios para las incorporaciones y eliminaciones, además de todos los cálculos del índice. El desempeño generado a partir de backtesting es para uso exclusivo de inversionistas institucionales y no para uso de inversionistas minoristas.

S&P Dow Jones Indices define diversas fechas para ayudar a nuestros clientes a proporcionar transparencia en sus productos. La fecha del primer valor es el primer día en el cual existe un valor calculado (ya sea en vivo o "back-tested") para un índice determinado. La fecha base es la fecha en la cual el índice se establece a un valor fijo para efectos de cálculo. La fecha de lanzamiento designa la fecha en la cual los valores de un índice se consideran por primera vez en vivo: los valores del índice proporcionados para cualquier fecha o período antes de la fecha de lanzamiento del índice se considerarán "back-tested". S&P Dow Jones Indices define la fecha de lanzamiento como la fecha en la cual se dan a conocer los valores del índice al público, por ejemplo a través del sitio web público de la compañía o su transferencia automática de datos a terceros. Para los índices con la marca Dow Jones introducidos antes del 31 de mayo de 2013, la fecha de lanzamiento (que, antes del 31 de mayo de 2013, era denominada "fecha de introducción") se fija en una fecha en la cual no se permitieron realizar más cambios a la metodología del índice, pero que puede haber sido anterior a la fecha de divulgación al público.

Generalmente, cuando S&P DJI crea datos de índices a través de backtesting, utiliza datos históricos reales a nivel de componentes en sus cálculos (por ejemplo, datos históricos sobre precios, capitalización de mercado y eventos corporativos). Dado que la inversión ESG está en etapas tempranas de desarrollo, es posible que ciertos puntos de datos utilizados para calcular los índices ESG de S&P DJI no estén disponibles para la totalidad del período deseado de historial generado a partir de backtesting. El mismo problema de disponibilidad de datos también se podría dar para otros índices. En casos en que no haya información real disponible para todos los períodos históricos relevantes, S&P DJI puede utilizar un proceso de "Asunción de datos retrospectivos" de datos ESG para el cálculo del desempeño histórico generado por pruebas retrospectivas. La "Asunción de datos retrospectivos" es un proceso que aplica los puntos de datos en vivo reales más antiguos disponibles para una empresa del índice a todas las instancias históricas anteriores en el desempeño del índice. Por ejemplo, la Asunción de datos retrospectivos asume por defecto que las empresas actualmente no involucradas en una actividad comercial específica (también conocido como "participación de producto") nunca estuvieron involucradas históricamente y viceversa. La Asunción de datos retrospectivos permite que la información hipotética generada a partir de backtesting se extienda sobre más años históricos de los que sería posible utilizando únicamente datos reales. Para más información sobre la "Asunción de datos retrospectivos", consulte las [Preguntas frecuentes](#). La metodología y factsheets de cualquier índice que utiliza asunción de datos retrospectivos en el historial generado a partir de backtesting lo indicarán explícitamente. La metodología incluirá un Anexo con una tabla que muestre los puntos de datos específicos y períodos relevantes para los que se utilizaron datos retrospectivos proyectados.

Los rendimientos del índice mostrados no representan los resultados de las transacciones reales de activos/valores invertibles. S&P Dow Jones Indices mantiene el índice y calcula los niveles y desempeño mostrados o analizados, pero no gestiona los activos reales. Los rendimientos del índice no reflejan el pago de ningún costo de transacción ni costo de ventas que un inversionista puede pagar para comprar los valores subyacentes del índice o los fondos de inversión que pretenden seguir el rendimiento del Índice. La imposición de estos costos y comisiones ocasionaría que el rendimiento real y de pruebas retrospectivas de los valores/fondos fueran más bajos que el rendimiento del índice mostrado. Para dar un ejemplo sencillo, si un índice tuvo un rendimiento del 10% sobre una inversión de US \$100,000 por un período de 12 meses (o US \$10,000) y una comisión real basada en activos del 1.5% se impuso al final del período sobre la inversión más el interés acumulado (o US \$1,650), el rendimiento líquido sería 8.35% (o US \$8,350) para el año. Durante un período de tres años, una comisión anual de 1.5% tomada al final del año asumiendo un rendimiento de 10% por año daría lugar un rendimiento bruto acumulado de 33.10%, una comisión total de US\$ 5,375 y un rendimiento neto acumulado de 27.2% (o US\$ 27,200).

Descargo de responsabilidad

© 2022 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 subsidiarias. 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 en todo o en parte 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 filiales (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 que ofrezcan terceras partes 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 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, la versión en inglés prevalecerá. El documento en inglés está publicado en www.spglobal.com/spdji.