

Foco en los índices S&P/BMV ESG

Colaborador

Aran Spivey
Analyst
Sustainability Indices
aran.spivey@spglobal.com

Desde 2015, S&P Dow Jones Indices (S&P DJI) y la Bolsa Mexicana de Valores (Grupo BMV) han mantenido una alianza que nos enorgullece. Juntos, desarrollamos, licenciamos, distribuimos y gestionamos índices de marca compartida, incluyendo índices de renta variable, deuda y multiactivos, con el objetivo de ofrecer una gama más amplia de alternativas de índices a los mercados financieros de México y del mundo.

Un área de creciente interés en el ámbito de la inversión basada en índices son los índices de sostenibilidad, que se construyen para proporcionar índices de referencia o benchmarks centrados en empresas que demuestran sólidas credenciales medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG) en comparación con sus pares. En los últimos años, S&P DJI ha ampliado su catálogo de índices de sostenibilidad a más de 200, ofreciendo a los inversionistas un conjunto de soluciones que van desde enfoques simples de selección basados en la exclusión de empresas, hasta estrategias climáticas centradas en la reducción de las emisiones de carbono (net zero).

En asociación con el Grupo BMV, tenemos dos índices principales de sostenibilidad de renta variable que se centran en las acciones mexicanas desde una perspectiva de inversión sostenible, el [S&P/BMV Total Mexico ESG Index](#) y el [S&P/BMV IPC ESG Tilted Index](#) (ver figura 1). También ofrecemos versiones sostenibles de determinados índices factoriales y temáticos.

Este artículo fue originalmente publicado en el reporte Estado del Mercado 2022 del Consejo Mexicano de Finanzas Sostenibles en noviembre de 2023.

Regístrese para recibir nuestras últimas publicaciones de investigación, educación y comentario en on.spdji.com/SignUp.

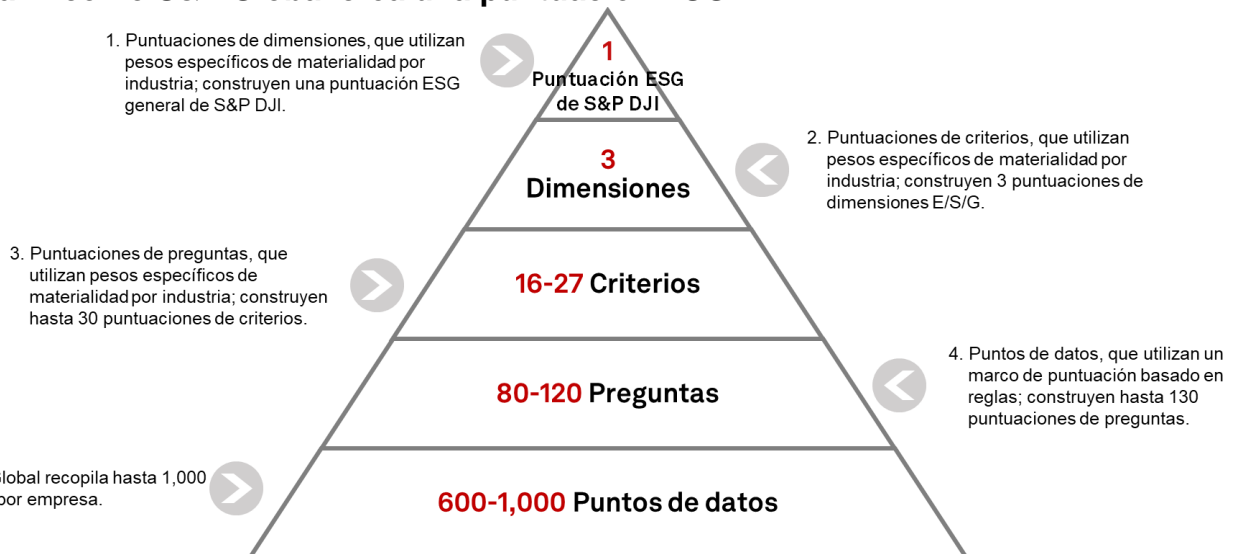
Figura 1: principales índices de sostenibilidad de renta variable de S&P/BMV

Nombre del índice	Objetivo del índice
S&P/BMV Total Mexico ESG Index	El S&P/BMV Total Mexico ESG Index busca medir el desempeño de las acciones del S&P/BMV Total Mexico Index que cumplen con criterios de sostenibilidad. El índice excluye acciones con base en las actividades comerciales de las empresas y las puntuaciones del Pacto Mundial de Naciones Unidas (PMNU), y es ponderado según las puntuaciones ESG de S&P DJI.
S&P/BMV IPC ESG Tilted Index	El S&P/BMV IPC ESG Tilted Index busca medir el desempeño de los componentes del S&P/BMV IPC que cumplen requisitos de sostenibilidad, al tiempo que busca mejorar su puntuación ESG de S&P DJI con respecto al S&P/BMV IPC mediante una ponderación más alta o más baja de las compañías según sus puntuaciones ESG de S&P DJI.

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Un elemento clave de estos índices es el uso de las puntuaciones ESG de S&P DJI.¹ Las puntuaciones ESG de S&P DJI miden de manera rigurosa el riesgo y los factores de desempeño en materia de criterios ESG para las empresas, centrándose en la materialidad financiera. El proceso de investigación fundamental se describe en la figura 2.

Figura 2: cómo S&P Global crea una puntuación ESG



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

Además, ambos índices realizan exclusiones debido a actividades comerciales, entre ellas el tabaco, las armas controvertidas y el carbón térmico, a fin de evitar la exposición a empresas dedicadas a estas actividades indeseables. Asimismo, incluyen un filtro que excluye a las empresas que violan los principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas (PMNU). Estos criterios de exclusión representan algunos de los estándares básicos esperados por un inversionista que desee seleccionar un índice de referencia ESG.

¹ Consulte el documento [S&P Global ESG Scores](#) para más detalles sobre el método de recopilación de las puntuaciones.

Por último, los índices incorporan un seguimiento de controversias para evaluar con rigor en qué casos los incidentes de riesgo y las actividades controvertidas pueden ser lo suficientemente importantes como para provocar la salida de una empresa del índice en cuestión. En casos en que se presenten riesgos, S&P Global publica un Análisis de Medios y Partes Interesadas (MSA), que incluye diversos asuntos como delitos económicos y corrupción, fraude, prácticas comerciales ilegales, cuestiones de derechos humanos, disputas laborales, seguridad en el lugar de trabajo, accidentes catastróficos y desastres ambientales.

El enfoque de S&P Global respecto a las puntuaciones ESG se rige por la materialidad, lo que significa que los criterios se ponderan en función de la magnitud del impacto para una empresa, la magnitud del impacto para las partes interesadas y el entorno natural, y la probabilidad de dicho impacto para la empresa. Un ejemplo de esta ponderación se muestra en la figura 3.

Figura 3: un ejemplo de cómo la materialidad determina la puntuación ESG

Criterios	Magnitud de impacto para empresa	Magnitud de impacto para partes interesadas y entorno natural	Probabilidad de impacto para empresa	Ponderación de criterios
Criterios ambientales				
Política medioambiental y sistemas de gestión	3.6	1.7	0.8	5
Informes medioambientales	2.1	1.6	0.9	3
Ecoeficiencia operativa	3.8	3.7	0.5	7
Criterios sociales				
Ciudadanía corporativa y filantropía	1.5	2.2	0.6	2
Derechos humanos	2.2	2.6	0.7	4
Salud y seguridad en el trabajo	3.4	2.2	0.8	6
Criterios económicos y de gobernanza				
Gobernanza empresarial	3.7	2.7	0.8	8
Seguridad de la información/ciberseguridad y disponibilidad de sistemas	1.5	1.5	0.9	2
Gestión de la cadena de suministro	2.8	3.1	0.7	6

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Como se ilustra en la figura 4, los índices S&P/BMV ESG exhibieron un desempeño más sólido en una serie de características ESG y de carbono seleccionadas. Las puntuaciones ESG de S&P DJI no sólo fueron más altas en términos generales a nivel de los índices, sino que las puntuaciones de las dimensiones E, S y G también mejoraron. Adicionalmente, aunque no formaba parte de los objetivos específicos, ambos índices ESG lograron una mejora en la intensidad de carbono.

Figura 4: comparación de características clave de los índices

Métrica	S&P/BMV Total Mexico ESG Index(MXN) TR	S&P/BMV Total Mexico Index(MXN) TR	S&P/BMV IPC ESG Tilted Index (MXN) TR	S&P/BMV IRT
Rendimiento de 3 años (%)	18.6	17.8	17.2	17.7
Rendimiento de 5 años (%)	6.3	5.5	3.6	5.0
Volatilidad de 5 años (%)	20.0	18.4	19.2	18.5
Tracking error de 3 años (%)	5.0	-	2.8	-
Tracking error de 5 años (%)	5.6	-	3.0	-
Número de acciones	24	48	35	36
Ponderación en las 5 principales empresas (%)	28.9	49.1	59.1	52.8
Puntuación ESG de S&P DJI	81.8	71.4	77.2	71.2
Puntuación ambiental	79.7	70.9	76.9	71.1
Puntuación social	82.4	73.6	78.4	73.0
Puntuación de gobernanza	77.3	65.8	71.7	65.6
Mejora en la puntuación ESG general	10.4	-	6.0	-
Promedio ponderado de intensidad de carbono (tCO ₂ e/US\$ 1 millón)	348.1	398.0	377.7	422.4
Mejora en promedio ponderado de intensidad de carbono (%)	12.5	-	10.6	-

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 31 de julio de 2023. El S&P/BMV Total Mexico ESG Index fue lanzado el 22 de junio de 2020. El S&P/BMV Total Mexico Index fue lanzado el 22 de junio de 2020. El S&P/BMV IPC ESG Tilted Index fue lanzado el 22 de noviembre de 2021. Todos los datos presentados antes de la fecha de lanzamiento son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. Por favor, consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

La principal diferencia en cuanto a enfoque es que el S&P/BMV Total Mexico ESG Index utiliza la puntuación ESG como criterio para la selección de acciones —buscando seleccionar el 80% más alto de las acciones según su puntuación ESG de S&P DJI y, a continuación, centrándose en el 75% más alto dentro de cada sector del GICS®—, mientras que el S&P/BMV IPC ESG Tilted Index aplica un factor de escala de inclinación en todos los grupos industriales para sobreponderar las empresas que presentan mejores puntuaciones ESG que sus pares. Este último no realiza su selección según la puntuación ESG relativa, sino que intenta sobreponderar las empresas con mejores resultados desde el punto de vista de la sostenibilidad, reflejando la composición sectorial de su benchmark.

Estos dos métodos permiten elegir cómo integrar la sostenibilidad en la toma de decisiones. Gracias a un cuidadoso proceso de construcción, nuestra gama de índices de sostenibilidad disponibles en el mercado ha crecido significativamente en los últimos años.

Divulgación de desempeño/Datos generados mediante pruebas retrospectivas

El S&P/BMV Total Mexico ESG Index fue lanzado el 22 de junio de 2020. El S&P/BMV Total Mexico Index fue lanzado el 22 de junio de 2020. El S&P/BMV IPC ESG Tilted Index fue lanzado el 22 de noviembre de 2021. Toda la información presentada antes de la fecha de lanzamiento de un índice es hipotética (obtenida por pruebas retrospectivas) y no constituye desempeños reales. Los cálculos de pruebas retrospectivas 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 pruebas retrospectivas para períodos en los que existen anomalías en el mercado o que no reflejan el ambiente general del mercado en un determinado momento, es posible flexibilizar las reglas de la metodología del índice con el fin de abarcar un universo de valores lo suficientemente amplio para simular el mercado que el índice busca medir o la estrategia que busca capturar. Por ejemplo, se pueden reducir los requisitos de capitalización de mercado o liquidez. Las metodologías completas de los índices están disponibles en www.spglobal.com/spdji/es. El desempeño pasado de un índice no es indicio de resultados futuros. El desempeño generado mediante pruebas retrospectivas 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 ser significativamente diferentes (e inferiores) de los rendimientos de pruebas retrospectivas. El rendimiento pasado no es señal o garantía de resultados futuros. Consulte la metodología del índice para obtener más detalles sobre el índice, incluidos la manera en 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 mediante pruebas retrospectivas 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 de pruebas retrospectivas) 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 consideran de pruebas retrospectivas. 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 mediante pruebas retrospectivas, 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 no estén disponibles para la totalidad del período deseado de historial generado con pruebas retrospectivas. 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 prueba retrospectiva hipotética se extienda por 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 pruebas retrospectivas 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 a 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

© 2023 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 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 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 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 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 está publicada en www.spglobal.com/spdji.

BMV es una marca comercial de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. y su uso se ha otorgado bajo licencia a S&P Dow Jones Indices.

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.