

El creciente ecosistema de liquidez del S&P 500[®] ESG

Introducción

Desde su lanzamiento en 2019, el [índice S&P 500 ESG](#) se ha convertido en una referencia importante como alternativa sostenible al [S&P 500](#). Si bien los activos bajo administración (AUM) vinculados al índice han crecido de forma constante (ver figura 1), el S&P 500 ESG también se destaca por la liquidez asociada a la creciente red de productos financieros basados en él. Aunque se vean empujados por la enorme envergadura del S&P 500, los volúmenes de negociación basados en el ecosistema de fondos operados en bolsa (ETFs), futuros y opciones que rodean al S&P 500 ESG no encuentran parangón en ninguna otra alternativa ofrecida en el mercado, lo que refuerza su posición como el índice de sostenibilidad más líquido para acciones estadounidenses.

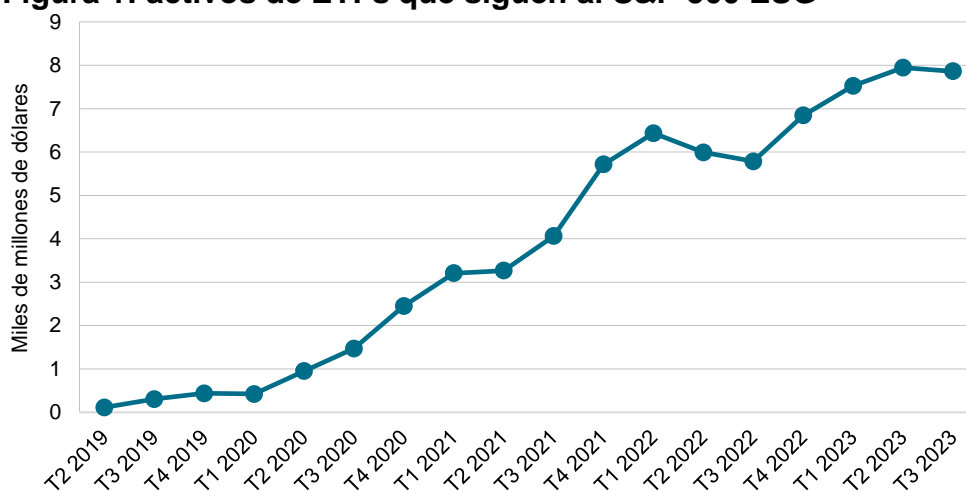
Colaboradores

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

Igor Zilberman
Director
Index Capital Markets
igor.zilberman@spglobal.com

Michael Orzano
Senior Director
Global Equity Indices
michael.orzano@spglobal.com

Figura 1: activos de ETFs que siguen al S&P 500 ESG

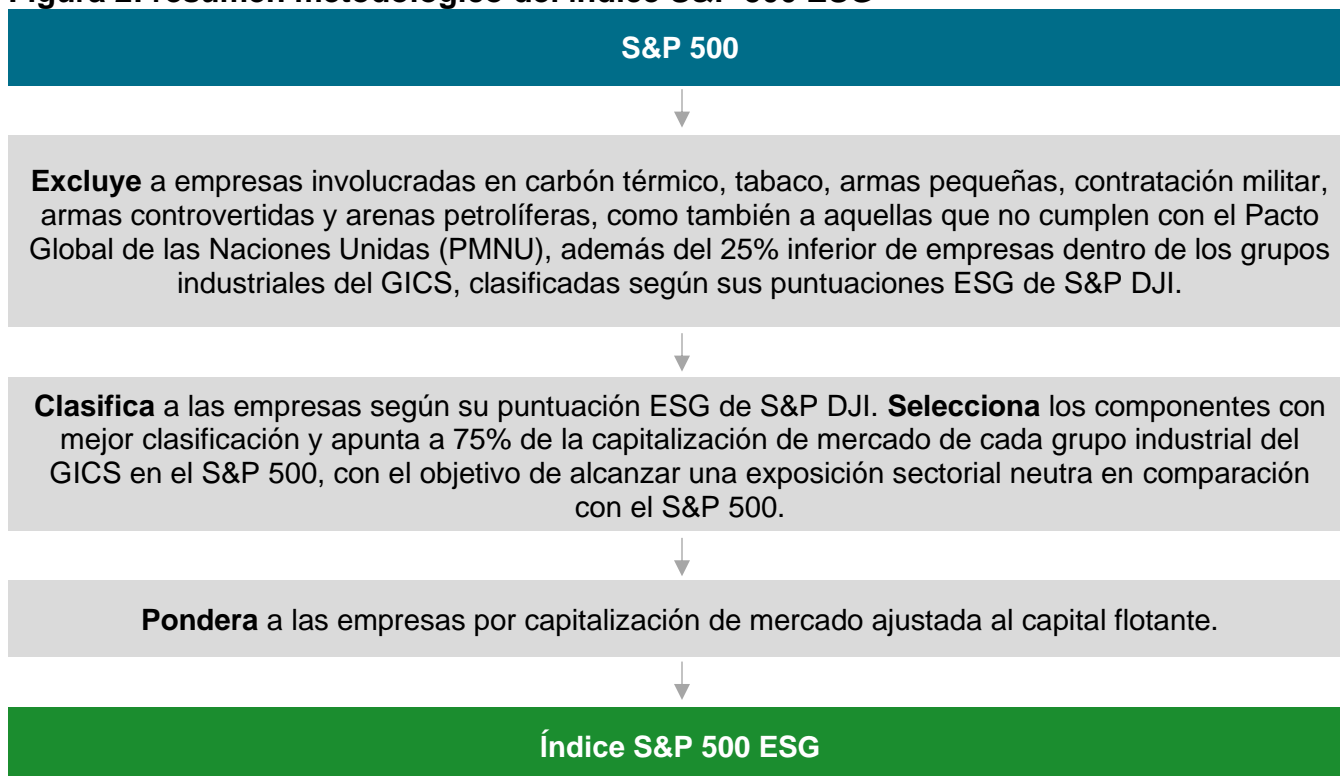


Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos al 29 de septiembre de 2023. Obsérvese que este análisis hace un seguimiento de los activos bajo administración de los ETFs en relación con el índice estándar S&P 500 ESG, y no con sus variantes. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Acerca del índice

Hasta 29 de septiembre de 2023, el índice S&P 500 ESG incluía 319 empresas del S&P 500. El S&P 500 ESG busca reflejar muchos de los atributos del S&P 500, al tiempo que proporciona un perfil mejorado de sostenibilidad. Este resultado se consigue aplicando varias exclusiones de sostenibilidad y utilizando las puntuaciones ESG de S&P DJI para apuntar al 75% de la capitalización de mercado en cada grupo industrial del GICS® dentro del S&P 500. El proceso de construcción se describe en la figura 2.¹

Figura 2: resumen metodológico del índice S&P 500 ESG



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

El índice S&P 500 ESG ha atraído el interés de inversionistas por una serie de razones clave, entre ellas:

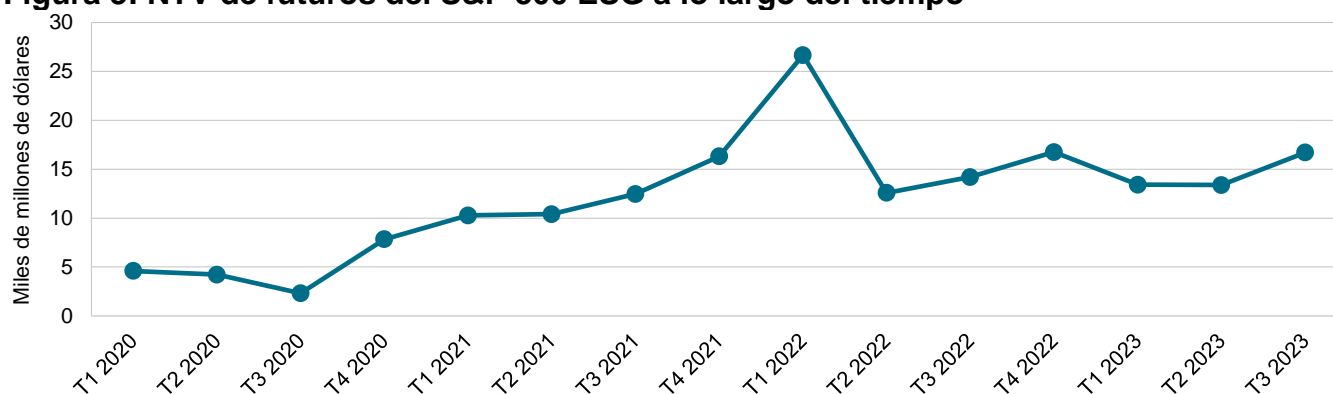
- Un perfil de riesgo/rendimiento históricamente similar al del S&P 500 con características mejoradas de sostenibilidad; y
- Una metodología fácil de entender, transparente y basada en reglas.

¹ Para un panorama completo de la metodología del índice, consulte el documento de [metodología](#) publicado y nuestro artículo de educación [El índice S&P 500 ESG: definiendo el núcleo sostenible](#).

Lanzamiento y crecimiento de derivados basados en el S&P 500 ESG

En noviembre de 2019, se lanzaron futuros cotizados en bolsa basados en el índice S&P 500 ESG. Antes de la aparición de los futuros, el único fondo de liquidez a disposición de los participantes del mercado estaba representado por los ETFs. Sin embargo, la incorporación de estos futuros proporcionó liquidez adicional. A finales de junio de 2020, los ETFs que seguían al S&P 500 ESG tenían alrededor de mil millones de dólares en AUM y 2.65 mil millones de dólares en valor negociado, frente a 8.8 mil millones de dólares de valor notional negociado (NTV o *notional traded value* en inglés) en derivados. En comparación con la operación de ETFs, los futuros aportaron una inyección considerable de liquidez al mercado. Los volúmenes de negociación de futuros alcanzaron un récord en el primer trimestre de 2022, con un NTV que ascendió a 26.7 mil millones de dólares, como se ve en la figura 3.

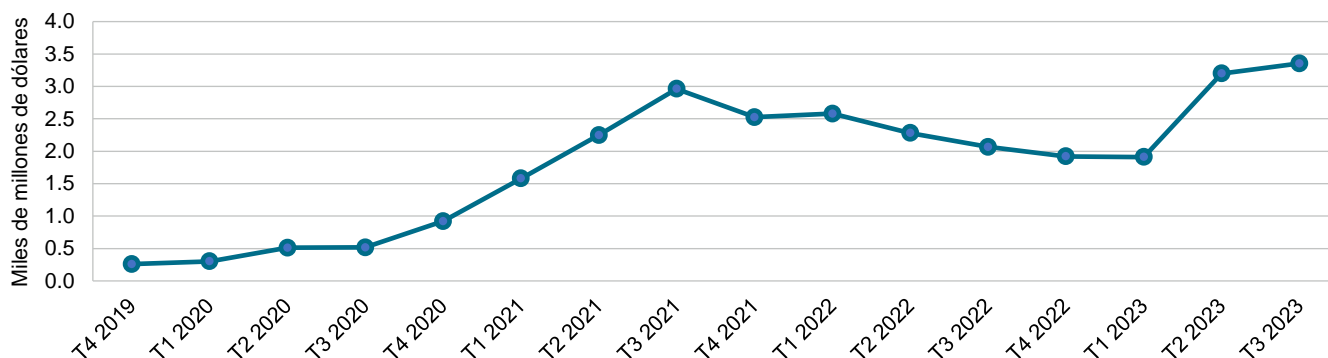
Figura 3: NTV de futuros del S&P 500 ESG a lo largo del tiempo



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, FIA, Bloomberg. Datos al 29 de septiembre de 2023. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Si bien los volúmenes de negociación recientes aún no superan los máximos de 2022, el interés abierto (OI u *open interest* en inglés) ha alcanzado niveles récord este año, y es posible que los inversionistas busquen utilizar estos productos como una forma de lograr exposición a valores estadounidenses de gran capitalización que posean credenciales de sostenibilidad más sólidas.

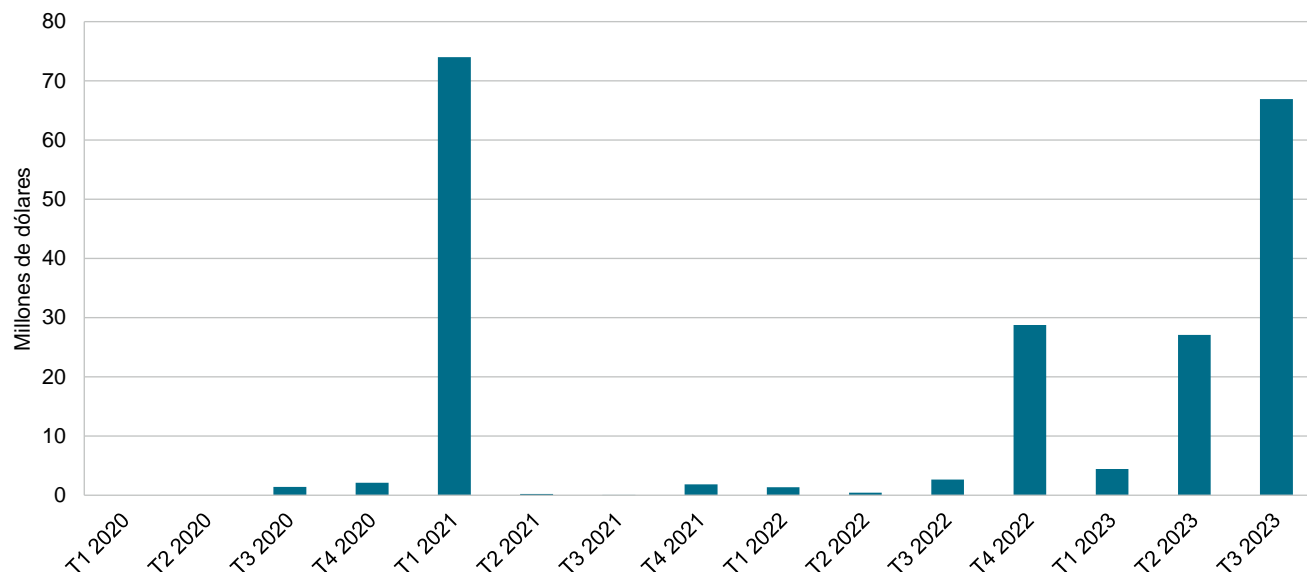
Figura 4: crecimiento de interés abierto en futuros del S&P 500 ESG



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, FIA, Bloomberg. Datos al 29 de septiembre de 2023. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Además, en septiembre de 2020 se incorporaron al mercado opciones cotizadas en bolsa sobre el índice S&P 500 ESG. Pese a que los volúmenes de negociación siguen siendo modestos, estas opciones ofrecen una vía adicional para expresar puntos de vista sobre el índice y representan una parte clave de este creciente ecosistema. En 2023 se observó un aumento del interés abierto en estas opciones.

Figura 5: interés abierto en opciones del S&P 500 ESG



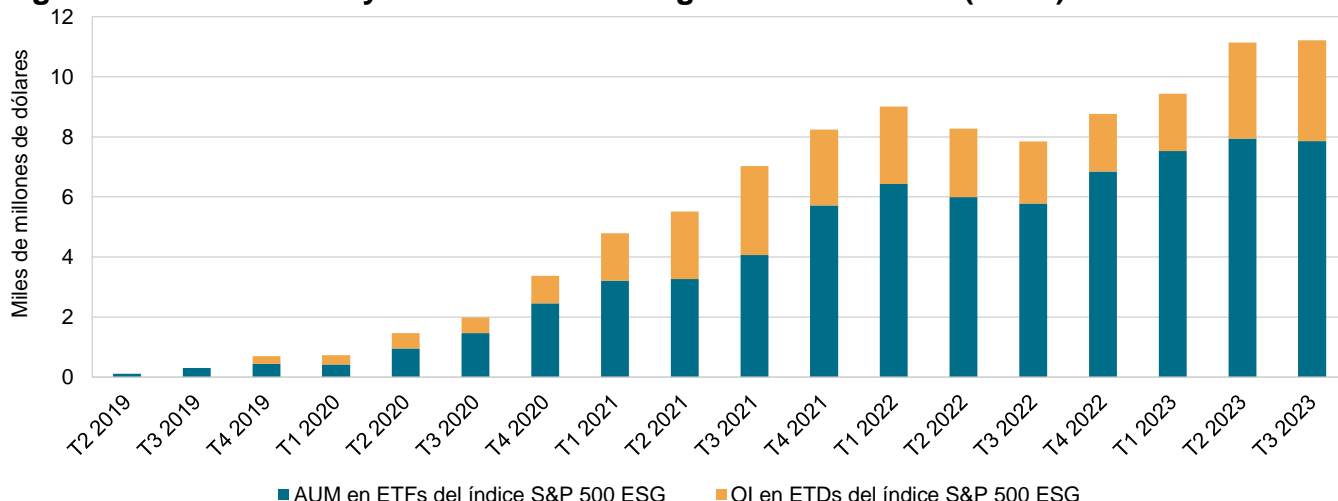
Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, FIA, Bloomberg. Datos al 29 de septiembre de 2023. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Las figuras 6 y 7 ilustran el papel de los futuros en el ecosistema de liquidez del S&P 500 ESG. En septiembre de 2023, sólo alrededor de 30% de toda la exposición² correspondía a

² La exposición se define como los AUM de ETFs en dólares más el interés abierto de derivados negociados en bolsa convertido a dólares.

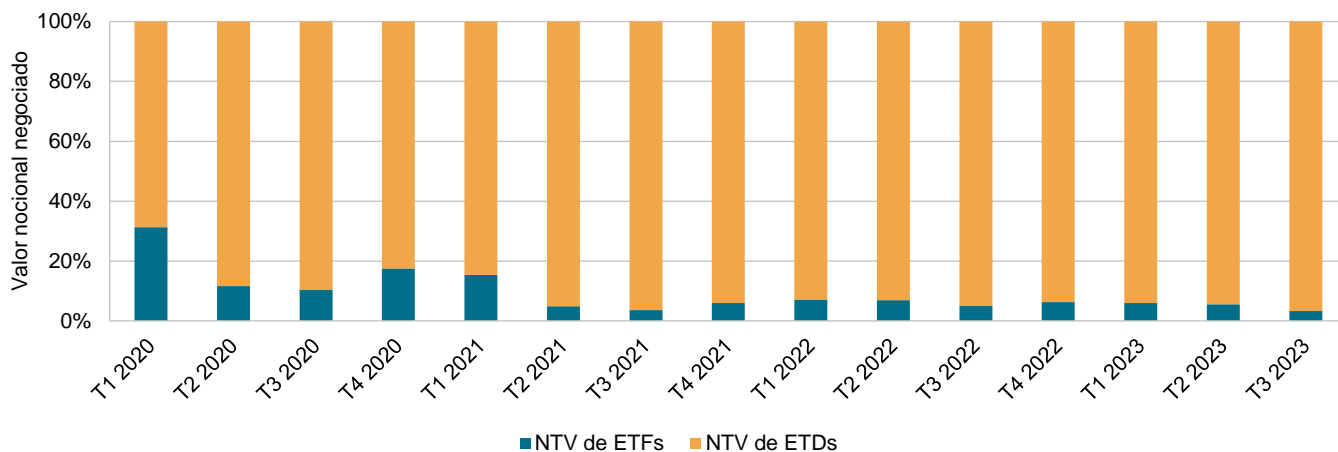
interés abierto de futuros, pero en lo que respecta a la liquidez, más de 90% del valor nocional se negociaba a través de futuros.

Figura 6: AUM en ETFs y OI en derivados negociados en bolsa (ETDs) del S&P 500 ESG



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, FIA, Bloomberg. Datos al 29 de septiembre de 2023. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Figura 7: S&P 500 ESG (NTV de ETDs versus ETFs)



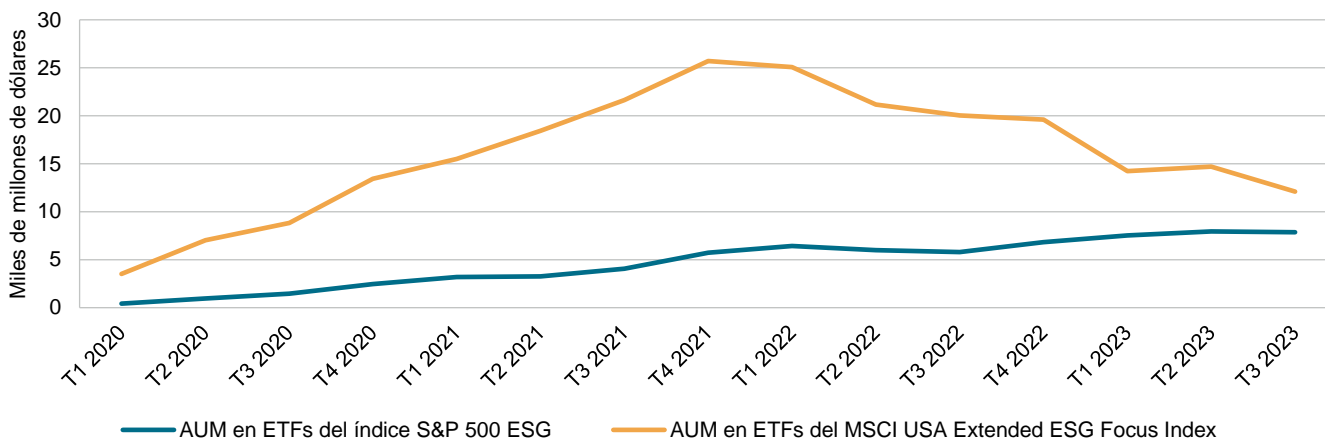
Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, FIA, Bloomberg. Datos al 29 de septiembre de 2023. Los valores subyacentes se expresan en miles de millones de dólares. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Una mirada comparativa

Para comprender este efecto de liquidez en el S&P 500 ESG, podemos compararlo con el índice ESG de acciones estadounidenses que presenta los mayores AUM en ETFs combinados: el MSCI USA Extended ESG Focus Index, que en septiembre de 2023 tenía AUM en ETFs equivalentes a 12.400 millones de dólares.

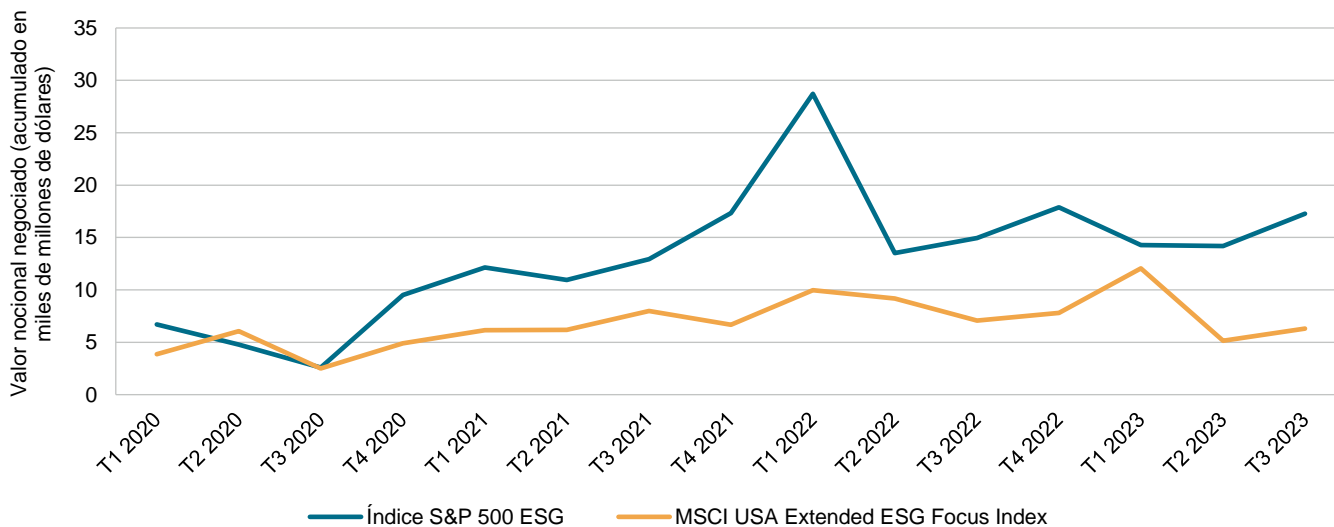
Si bien el MSCI USA Extended ESG Focus Index tiene más AUM en ETFs vinculados a sí mismo que el S&P 500 ESG, el índice MSCI no posee ETDs que le ayuden a ampliar su ecosistema de liquidez. De este modo, su NTV interanual hasta septiembre de 2023 fue de 23.5 mil millones de dólares, aproximadamente la mitad del NTV del índice S&P 500 ESG, que ascendió a 45.7 mil millones de dólares. Además, la trayectoria reciente de crecimiento tanto de los activos como de la liquidez ha sido mucho más positiva para el índice S&P 500 ESG que para el índice MSCI (ver figuras 8 y 9).

Figura 8: AUM en ETFs del S&P 500 ESG y del MSCI USA Extended ESG Focus Index



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos al 29 de septiembre de 2023. Los activos de ETFs evaluados son únicamente los que siguen el rendimiento de los dos índices mencionados. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

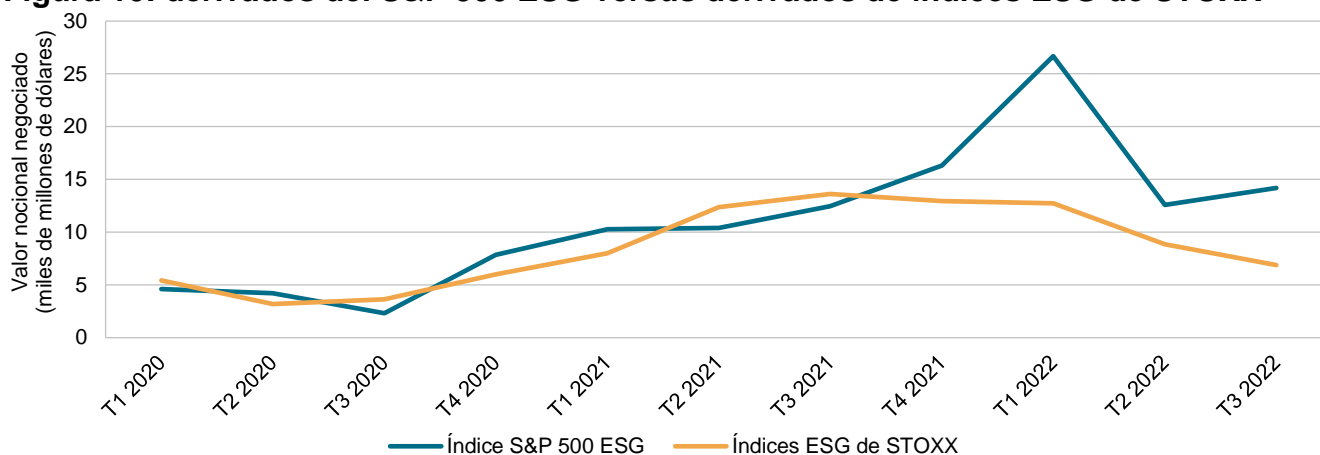
Figura 9: NVT (ETFs y ETDs) del S&P 500 ESG y del MSCI USA Extended ESG Focus Index



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, FIA, Bloomberg. Datos al 29 de septiembre de 2023. Obsérvese que aquí se compara la negociación de ETFs y ETDs del S&P 500 ESG, y únicamente la negociación de ETFs del MSCI USA Extended ESG Focus Index, ya que los ETDs no cotizan en este último. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Los volúmenes de negociación de los productos vinculados al S&P 500 ESG también lucen bien si se comparan con el siguiente conjunto de derivados de índices ESG más negociados, los cuales se basan en varios índices ESG de acciones europeas de STOXX. De hecho, el NTV del índice S&P 500 ESG ha superado el valor de negociación conjunto de todos los índices europeos ESG de STOXX, lo que se suma al crecimiento de la participación de S&P DJI en los dos últimos años (ver figura 10).

Figura 10: derivados del S&P 500 ESG versus derivados de índices ESG de STOXX³



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, FIA, Bloomberg. Datos al 29 de septiembre de 2023. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Si retrocedemos para observar todo el mercado mundial, los volúmenes de ETDs basados en el S&P 500 ESG se han mantenido relativamente firmes en comparación con todos los ETDs basados en índices ESG a nivel mundial. En promedio, desde el lanzamiento de futuros sobre el S&P 500 ESG, el 40% de todo el notional de derivados sobre índices ESG negociado en el mercado mundial se basó en el índice S&P 500 ESG.⁴

Conclusión

A medida que la inversión sostenible ha ido ganando popularidad, una amplia gama de índices ESG se han incorporado al mercado y han cobrado fuerza ya sea como puntos de referencia o como la base para productos invertibles. Sin embargo, el índice S&P 500 ESG se destaca entre la multitud por la gama de productos y la actividad de negociación que gira a su alrededor. Con 18 ETFs cotizados en cinco mercados⁵ de Norteamérica, Europa y Asia, así como ETDs negociados activamente y accesibles casi las 24 horas del día, el índice S&P 500 ESG ha desarrollado rápidamente un creciente ecosistema de liquidez sin parangón en otros índices ESG disponibles en el mercado.

³ Nótese que los índices incluidos en este análisis son: el S&P 500 ESG Index, EURO STOXX 50 ESG Index, STOXX Europe 600 ESG-X Index, STOXX Europe ESG Leaders Select 30 Index y el STOXX Europe Climate Impact Index

⁴ Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, FIA, Bloomberg. Datos al 29 de septiembre de 2023.

⁵ Obsérvese que esto incluye clases de acciones dobles.

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.

El Estándar Internacional de Clasificación Industrial (GICS® por sus siglas en inglés) es un producto, marca y propiedad exclusiva de S&P y MSCI. No se entrega ninguna garantía o declaración, explícita o implícita, por parte de MSCI, S&P, cualquiera de sus filiales o cualquier otro tercero involucrado en la realización y compilación de clasificaciones del GICS; en relación a dicho estándar o clasificación (o a los resultados obtenidos mediante el uso del mismo). Las partes no garantizan la originalidad, exactitud, integridad, comerciabilidad o idoneidad de dichas clasificaciones para un fin específico. Sin perjuicio de lo anterior y en toda circunstancia, las Partes estarán exentas de cualquier responsabilidad por daños directos, indirectos, especiales, punitivos, derivados u otros perjuicios (incluidas pérdidas de ganancias) relacionados con la creación o compilación de cualquier clasificación del GICS, incluso si se hubiese advertido de la posibilidad de tales daños.

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.