

Trazando nuevas fronteras: el desempeño superior del índice S&P 500[®] ESG frente al S&P 500

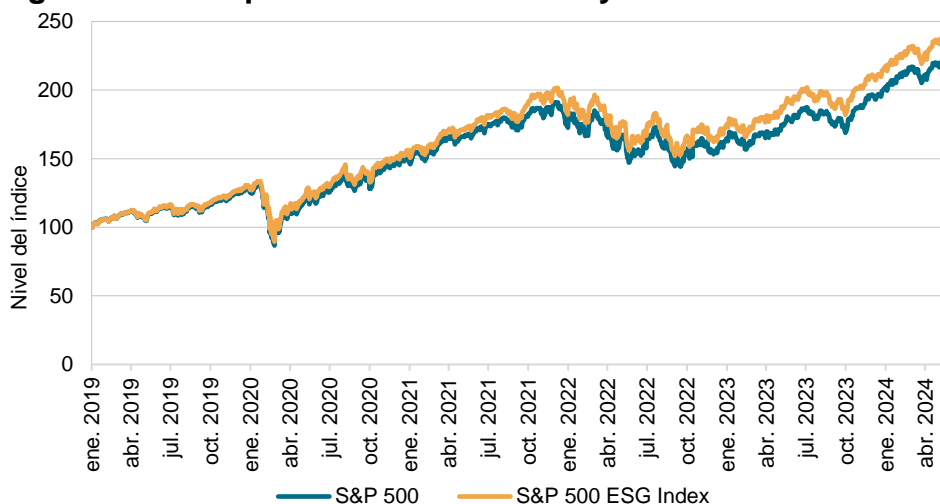
Introducción

Colaboradora

Maya Beyhan, Ph.D.
Global Head of Sustainability
Index Investment Strategy
maya.beyhan@spglobal.com

El panorama de las inversiones ha presenciado un giro significativo hacia la sostenibilidad en los últimos años, con un énfasis creciente en la búsqueda de objetivos sostenibles sin sacrificar el rendimiento. En este contexto, el **S&P 500 ESG** ha surgido como un índice de referencia notable, mejorando las puntuaciones ESG y presentando un **desempeño similar o incluso superior al del S&P 500** desde su lanzamiento hace más de cinco años (ver figura 1).

Figura 1: desempeño del S&P 500 ESG y el S&P 500



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 28 de junio de 2024. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El nivel de los índices volvió a ser 100 el 28 de enero de 2019. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

En este análisis reflexivo, nos embarcamos en un viaje para examinar las bases del rendimiento del índice S&P 500 ESG, demostrando que su éxito no es atribuible únicamente a la selección de sectores, sino que también está motivado por factores como la selección entre los componentes con mayor y menor puntuación ESG, el impulso ESG, así como el pilar Social dentro de los criterios ESG.

Exploración más allá de las ponderaciones sectoriales

El índice S&P 500 ESG, que se lanzó el 28 de enero de 2019, mide el rendimiento de valores que cumplen determinados criterios ESG, al tiempo que mantiene ponderaciones generales de grupos industriales similares a las del S&P 500, utilizando [las puntuaciones ESG de S&P Global](#) como característica definitoria para la selección de componentes.¹

La figura 2 detalla el desempeño a largo plazo y tracking error del índice S&P 500 ESG frente al S&P 500.

Figura 2: desempeño anualizado y tracking error del S&P 500 ESG frente al S&P 500

Métrica	Periodo completo	1 año	3 años	5 años
Rendimiento total (%)	16.62	25.09	11.52	16.67
Exceso en el retorno total (%)	1.62	0.53	1.50	1.63
Tracking error (%)	1.33	1.37	1.39	1.35

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde el 28 de enero de 2019 al 28 de junio de 2024. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Estos datos de rentabilidad en tiempo real abarcan un periodo extraordinario de regímenes de mercado contrastados, que en los cinco años transcurridos desde el lanzamiento del índice alternaron entre mercados alcistas y bajistas. El índice S&P 500 ESG superó al S&P 500 en uno, tres y cinco años, manteniendo desde su creación un tracking error de 1.33%, en términos anualizados. ¿Qué complejo entramado de factores contribuyó a este desempeño?

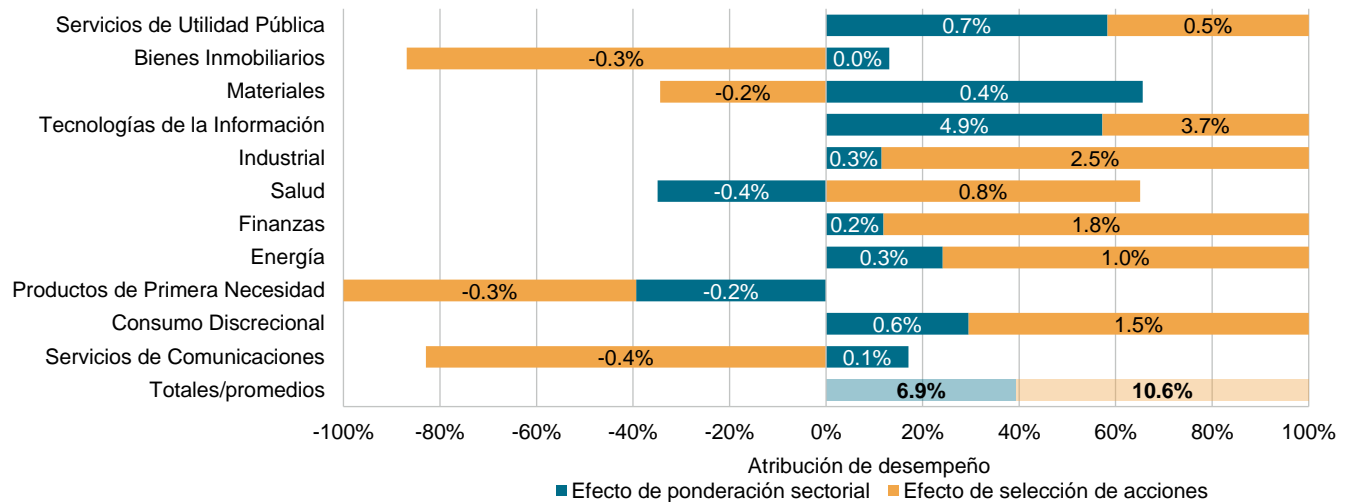
Una crítica habitual que se hace a los índices de sostenibilidad es que su tendencia a infraponderar o sobreponderar determinados sectores puede sesgar los resultados. Sin embargo, un análisis más riguroso del índice S&P 500 ESG revela que su rendimiento superior se ha debido más a la selección de acciones que a la ponderación sectorial. Esto se ilustra en la figura 3 mediante un análisis de atribución de Brinson², a fin de medir la contribución de los efectos de ponderación sectorial y selección de valores al exceso en el

¹ Para una panorámica completa de las principales características del índice S&P 500 ESG, consulte el artículo de Sánchez, María y Rowton, Stephanie: "[El índice S&P 500 ESG: 5 años definiendo el núcleo desde una perspectiva ESG](#)", S&P Dow Jones Indices LLC, 7 de agosto, 2024.

² Para más información sobre este modelo de atribución de resultados ampliamente utilizado, consulte Brinson, Gary P., Hood, L. Randolph, Beebower, Gilbert L.: "[Determinants of Portfolio Performance](#)", Financial Analysts Journal, julio-agosto, 1986.

retorno del S&P 500 ESG versus el S&P 500. Para resaltar el impacto relativo de los efectos de la ponderación sectorial y de la selección de acciones, la figura 3 muestra la proporción del impacto total (de modo que sus valores absolutos sumen 100%); el impacto real sobre la rentabilidad se muestra en las etiquetas.

Figura 3: atribución de desempeño - Efectos de ponderación sectorial y selección de acciones



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde el 28 de enero de 2019 al 28 de junio de 2024. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Desde su creación, el S&P 500 ESG ha registrado un rendimiento acumulado que supera al del S&P 500 en un 17.5%. Casi el 61% de esta rentabilidad superior se debió al efecto de selección de acciones. De los 11 sectores, el efecto de la ponderación sectorial sólo superó al efecto de la selección de acciones en 3 de ellos: Servicios de Utilidad Pública, Materiales y Tecnologías de la Información. Esta conclusión coincide con la metodología del índice S&P 500 ESG,³ ya que apunta al 75% de la capitalización de mercado ajustada al capital flotante dentro de cada grupo industrial del S&P 500. La figura 4 resume el promedio histórico de ponderaciones sectoriales del S&P 500 ESG y sus diferencias con respecto al S&P 500.

³ Consulte la [Metodología de Índices ESG de S&P](#) (en inglés).

Figura 4: promedio histórico de ponderaciones sectoriales del S&P 500 ESG y del S&P 500

Sector	Promedio histórico de ponderaciones (%)			
	S&P 500 ESG	S&P 500	Diferencia	Diferencia absoluta
Totales	100.0	100.0	0.00	7.79
Servicios de Comunicaciones	9.6	9.8	-0.14	0.14
Consumo Discrecional	11.1	10.6	0.49	0.49
Productos de Primera Necesidad	6.9	7.0	-0.13	0.13
Energía	3.9	3.8	0.06	0.06
Finanzas	13.6	14.4	-0.78	0.78
Salud	13.9	13.8	0.11	0.11
Industrial	7.0	8.8	-1.79	1.79
Tecnologías de la Información	26.9	23.7	3.23	3.23
Materiales	2.3	2.6	-0.26	0.26
Bienes Inmobiliarios	2.7	2.7	-0.01	0.01
Servicios de Utilidad Pública	2.1	2.9	-0.77	0.77

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde el 28 de enero de 2019 al 28 de junio de 2024. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Como se ilustra en la figura 4, las ponderaciones sectoriales del S&P 500 ESG han sido históricamente comparables a las del S&P 500. Las mayores diferencias se observaron en Tecnologías de la Información (sobreponderación de 3.23%) y en Industrial (infraponderación de 1.79%).

Atributos ESG que impulsan el desempeño

Nuestro análisis muestra que el rendimiento histórico superior del índice S&P 500 ESG con respecto a su índice de referencia trasciende las explicaciones sectoriales típicas. Estos resultados superiores también podrían atribuirse a la selección de componentes con puntuaciones ESG más altas y más bajas.⁴ Para medir la importancia de estos atributos en la generación del exceso en el retorno del S&P 500 ESG, creamos composiciones hipotéticas por quintiles ESG, en función del número de acciones, y las reconstituimos anualmente clasificando los componentes del S&P 500 según sus puntuaciones ESG y asignándolas a una de las cinco composiciones, yendo de la puntuación ESG más alta a la más baja. Posteriormente, se calculó el rendimiento hipotético ponderado por capitalización bursátil de estas composiciones y se utilizó para crear un análisis de atribución ESG similar al de Brinson, poniendo de manifiesto la importancia de la exposición a las puntuaciones ESG en el rendimiento del S&P 500 ESG.

⁴ Aquí y en todo el documento, utilizamos los valores más recientes de las puntuaciones ESG actuales e históricas facilitadas por S&P Global [Sustainable1](#).

La figura 5 resume los resultados de este análisis, incluidas las ponderaciones promedio de los índices S&P 500 ESG y S&P 500 en cada quintil ESG (de la puntuación más alta a la más baja), los rendimientos correspondientes de las composiciones y los índices, como también un resumen de los efectos de ponderación y selección correspondientes durante todo el periodo.⁵

Figura 5: atribución de quintiles ESG

Quintil	S&P 500 ESG			S&P 500			Atribución		
	Peso promedio (%)	Rendimiento (%)	Puntuación ESG	Peso promedio (%)	Rendimiento (%)	Puntuación ESG	Efecto de ponderación (%)	Efecto de selección (%)	Efecto total (%)
Totales/ promedios	100	143.90	52.6	100	126.36	48.91	3.76	13.77	17.53
Quintil 1	23.08	-	-	19.17	111.14	72.24	-0.40	2.36	1.96
Quintil 2	24.02	-	-	20.02	156.04	57.44	1.45	3.51	4.96
Quintil 3	21.26	-	-	18.16	108.86	47.23	0.15	0.99	1.14
Quintil 4	20.26	-	-	21.39	118.61	41.22	1.22	5.64	6.86
Quintil 5	11.37	-	-	21.13	118.66	28.54	1.25	1.37	2.62

Los quintiles ESG reflejan el rendimiento histórico hipotético y están divididos del 1 al 5: el 1 es el quintil con las puntuaciones ESG más altas y el 5 es el quintil con las puntuaciones ESG más bajas.

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, S&P Global Sustainable1. El análisis se realizó usando S&P Capital IQ Pro. Datos desde el 28 de enero de 2019 al 28 de junio de 2024. 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 inherentes del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

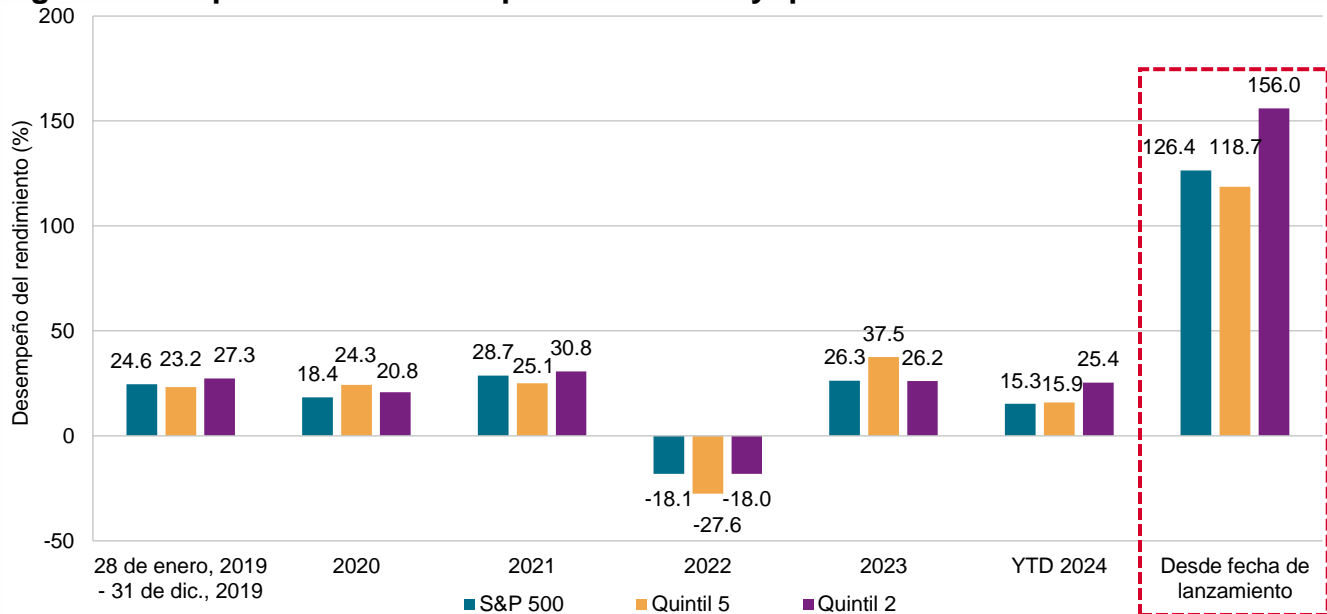
El efecto total de realizar sobreponderaciones e infraponderaciones, en todos los quintiles ESG y dentro de ellos, fue positivo en cada quintil. Lo más sorprendente es que la sobreponderación de los componentes con la segunda puntuación ESG más alta, es decir, el quintil 2, fue lo que más contribuyó al rendimiento superior del S&P 500 ESG en términos de efecto de ponderación. Este quintil superó al S&P 500 en 29.7%, y el S&P 500 ESG sobreponderó este quintil en un promedio de 4%, generando un 1.45% de exceso en el retorno. En combinación con el exceso en el retorno de 3.51% generado por el efecto de selección, el efecto total generado fue un 4.96% de exceso en el retorno para el índice S&P 500 ESG.

Otro factor clave de la rentabilidad superior del S&P 500 ESG fue la infraponderación de los componentes con menor puntuación ESG. El quintil 5, que tuvo las puntuaciones ESG más bajas, registró un rendimiento inferior al del S&P 500 en 7.70%. El índice S&P 500 ESG infraponderó este quintil en un promedio de 9.76%, lo que generó un 1.25% de exceso en el retorno derivado del efecto de ponderación. Incluyendo el exceso en el retorno de 1.37% generado por el efecto de selección, el efecto total generado fue un 2.62% de exceso en el retorno para el índice S&P 500 ESG.

⁵ El análisis se realizó usando [S&P Capital IQ Pro](#).

La figura 6 compara el rendimiento del quintil 2 y el quintil 5 con el S&P 500 en cada año calendario desde el lanzamiento del índice S&P 500 ESG. El quintil 2 superó al S&P 500 en cuatro de los cinco años calendario analizados. El quintil 5 perdió ante el S&P 500 en tres de los cinco años calendario analizados. Esto demuestra que **el índice S&P 500 ESG se benefició regularmente de buscar los componentes con la segunda mejor puntuación y evitar los de peor puntuación.**

Figura 6: comparación de desempeño – Quintil 2 y quintil 5 versus el S&P 500



Los quintiles ESG reflejan el rendimiento histórico hipotético y están divididos del 1 al 5: el 1 es el quintil con las puntuaciones ESG más altas y el 5 es el quintil con las puntuaciones ESG más bajas.
 Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, S&P Global Sustainable1. El análisis se realizó usando S&P Capital IQ Pro. Datos desde el 28 de enero de 2019 al 28 de junio de 2024. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico 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 inherentes del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

Impulso ESG y su impacto

Yendo más allá de las puntuaciones ESG estáticas, exploramos el concepto de impulso ESG (medido a nivel de empresas simplemente como el cambio absoluto interanual en la puntuación ESG) y el impacto que tiene en el rendimiento del índice S&P 500 ESG. Para estudiar esto, de forma similar a nuestro análisis que utiliza quintiles de puntuación ESG, creamos composiciones hipotéticas por quintiles de impulso ESG, clasificando los componentes del S&P 500 por su puntuación de impulso ESG y asignando cada uno de ellos a una de las cinco composiciones, de mayor a menor puntuación de impulso ESG. Luego se calculó el rendimiento hipotético ponderado por capitalización bursátil de estas composiciones de quintiles y se utilizó para crear un análisis de atribución de impulso ESG, subrayando la importancia de la exposición al impulso ESG en el rendimiento del S&P 500 ESG.

La figura 7 resume los resultados de este análisis, incluidas las ponderaciones promedio del S&P 500 ESG y del S&P 500 en cada quintil de impulso ESG (de mayor a menor puntuación), los correspondientes rendimientos de las composiciones de quintiles y de los índices, así como un resumen de los correspondientes efectos de ponderación y selección a lo largo de todo el periodo.⁶

Figura 7: atribución de quintiles de impulso ESG

Quintil	S&P 500 ESG				S&P 500				Atribución		
	Peso promedio (%)	Rendimiento (%)	Impulso ESG	Puntuación ESG	Peso promedio (%)	Rendimiento (%)	Impulso ESG	Puntuación ESG	Efecto de ponderación (%)	Efecto de selección (%)	Efecto total (%)
Totales/promedios	100	143.90	1.07	52.6	100	126.36	-0.07	48.91	2.10	15.43	17.53
Quintil 1	20.25	-	-	-	21.68	91.48	3.25	48.28	0.47	6.95	7.42
Quintil 2	18.94	-	-	-	20.15	102.86	0.86	47.38	0.14	0.20	0.34
Quintil 3	21.99	-	-	-	20.15	201.50	-0.81	49.57	1.98	7.02	9.00
Quintil 4	18.54	-	-	-	19.61	141.95	-1.43	51.84	-0.24	2.48	2.24
Quintil 5	20.28	-	-	-	18.41	88.08	-2.73	47.10	-0.35	-1.14	-1.49

Los quintiles ESG reflejan el rendimiento histórico hipotético y están divididos del 1 al 5: el 1 es el quintil con las puntuaciones de impulso ESG más altas y el 5 es el quintil con las puntuaciones de impulso ESG más bajas.

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, S&P Global Sustainable1. El análisis se realizó usando S&P Capital IQ Pro. Datos desde el 28 de enero de 2019 al 28 de junio de 2024. 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 inherentes del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

En promedio, las puntuaciones de impulso ESG para el quintil 1 y el quintil 2 fueron positivas, mientras que los quintiles restantes tuvieron puntuaciones de impulso ESG negativas, lo que indica efectivamente una disminución interanual en las puntuaciones ESG de los componentes de estas composiciones hipotéticas. Un descenso en la puntuación del impulso ESG no implica necesariamente que las prácticas de sostenibilidad de una empresa hayan empeorado. Las puntuaciones ESG de S&P Global se basan en la [Evaluación de sostenibilidad empresarial de S&P Global \(CSA por sus siglas en inglés\)](#), que es una evaluación anual de las prácticas de sostenibilidad de una empresa, realizada mediante cuestionarios específicos para cada industria, y que incluye criterios de sostenibilidad relevantes desde el punto de vista financiero. Si los criterios de la evaluación CSA se vuelven más estrictos, la puntuación ESG de una empresa podría disminuir año tras año, aunque sus prácticas de sostenibilidad no empeoren, lo que puede traducirse en una puntuación negativa del impulso ESG.

La figura 7 muestra que las puntuaciones ESG de todos los quintiles de impulso ESG fueron muy similares a las del S&P 500. Curiosamente, los componentes que presentan las puntuaciones de impulso ESG más elevadas, representados por el quintil 1, sólo tienen una

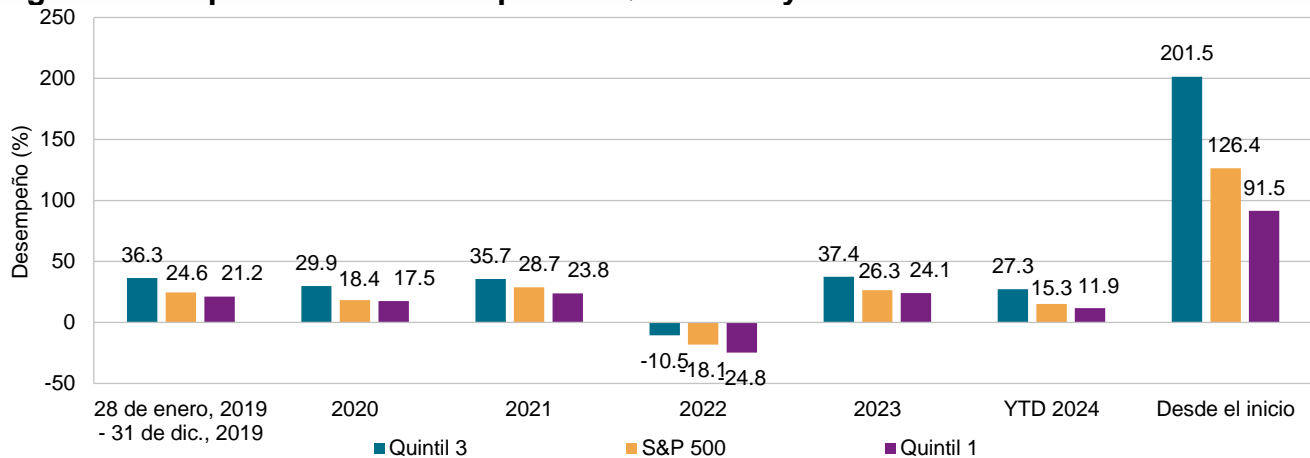
⁶ El análisis se realizó usando [S&P Capital IQ Pro](#).

puntuación ESG ligeramente inferior a la del S&P 500, de 48.28 frente a 48.91, respectivamente.

El índice S&P 500 ESG se benefició en mayor medida de una sobreponderación en el quintil 3 y de una infraponderación en el quintil 1. El primero obtuvo un rendimiento superior acumulado de 75.14% frente al S&P 500, y el segundo un rendimiento inferior de 34.90%. El quintil 3 tuvo una puntuación de impulso ESG similar a la del S&P 500, pero una puntuación ESG ligeramente superior. En promedio, el índice S&P 500 ESG infraponderó este quintil en 1.84%, lo que generó un 1.98% de exceso en el retorno derivado del efecto de ponderación. Sumado a un efecto de selección de 7.02%, se produjo un exceso en el retorno total de 9.00% para el índice S&P 500 ESG en este quintil. En promedio, el quintil 1 fue infraponderado en 1.43% por el S&P 500 ESG, lo que dio como resultado un efecto de ponderación de 0.47%. Junto con el efecto de selección, la contribución total fue de un 7.42% en exceso en el retorno para el índice S&P 500 ESG en este quintil.

Profundizando aún más, la figura 8 compara el rendimiento del quintil 1 y el quintil 3 con el S&P 500 en cada año calendario desde el lanzamiento del índice S&P 500 ESG. El quintil 1 venció al S&P 500 mientras que el quintil 3 perdió ante el benchmark, respectivamente, en cada uno de los años calendario representados. Esta conclusión podría indicar que **el índice S&P 500 ESG probablemente se benefició de buscar los componentes con una puntuación media en impulso ESG, es decir, el quintil 3, y evitar los que obtuvieron la peor puntuación en dicho aspecto.**

Figura 8: comparación de desempeño – Quintiles 1 y 3 versus el S&P 500



Los quintiles ESG reflejan el rendimiento histórico hipotético y están divididos del 1 al 5: el 1 es el quintil con las puntuaciones de impulso ESG más altas y el 5 es el quintil con las puntuaciones de impulso ESG más bajas. Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, S&P Global Sustainable1. El análisis se realizó usando S&P Capital IQ Pro. Datos desde el 28 de enero de 2019 al 28 de junio de 2024. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos. Por favor, consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

Los criterios sociales y su influencia

El pilar Social en el marco de los criterios ESG se percibe a menudo como más nebuloso que los pilares Ambiental y de Gobernanza. El pilar Social se refiere a cómo una empresa, y sus productos, afectan y se ven afectados por el mundo que la rodea. La sociedad tiene múltiples facetas, lo que hace que este pilar sea más difícil de definir que los demás, e incluso más difícil de medir a través de parámetros científicos como las toneladas de emisiones de CO₂ o el porcentaje de diversidad de género en los consejos de las empresas.

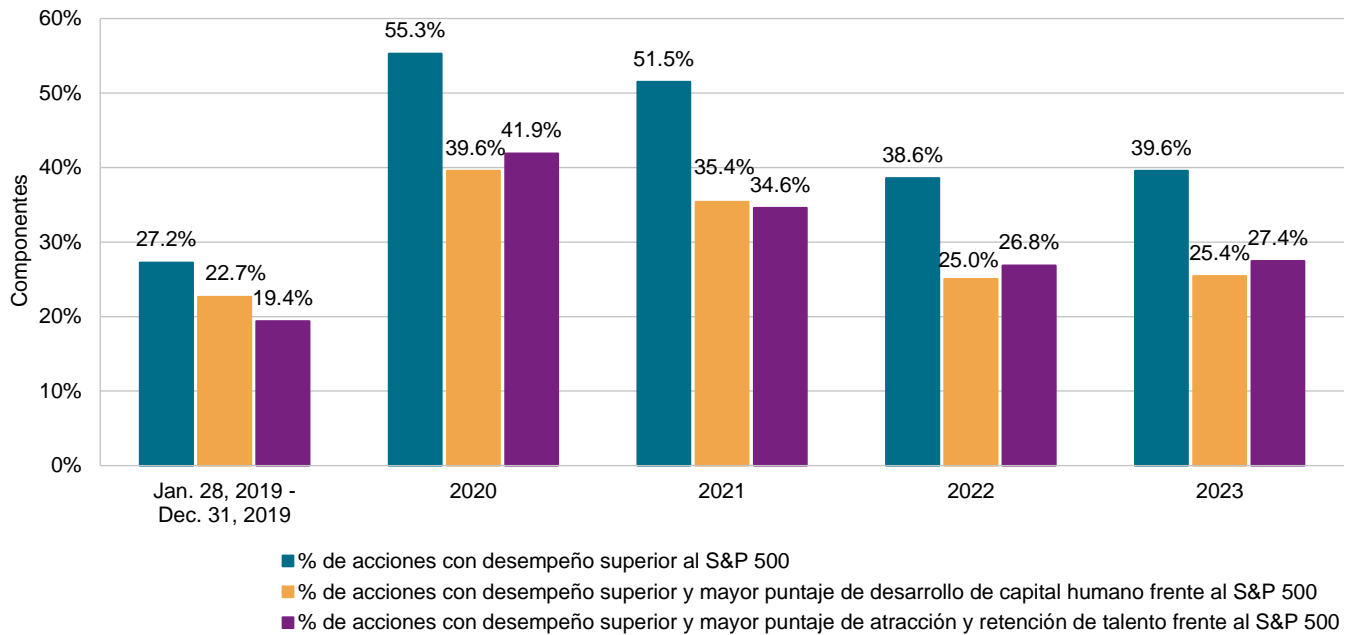
En este análisis, investigamos si se da una relación entre el pilar Social y el rendimiento superior histórico del S&P 500 ESG frente a su índice de referencia. En concreto, nos centramos en dos criterios del pilar Social: el desarrollo de capital humano y la atracción y retención de talento.⁷ El capital humano constituye un componente crucial de los activos intangibles de una empresa y, para numerosas industrias, el desarrollo de dicho capital representa uno de los factores financieros clave para la sostenibilidad. Del mismo modo, el éxito en la atracción y retención de talento es un poderoso facilitador para que las empresas mantengan su ventaja competitiva y ejecuten sus estrategias. Estos son los dos criterios de la dimensión Social⁸ para el que la mayoría de las empresas tiene una puntuación, debido a su relevancia y materialidad financiera para un grupo diverso de industrias.

Para destacar el papel de la dimensión Social en la generación de rendimiento, presentamos una perspectiva diferente. En particular, en lo que respecta a los dos criterios sociales de mayor alcance en todos los sectores, resulta que una proporción inesperadamente elevada de todas las acciones que batieron al S&P 500 a lo largo de una serie de periodos fueron empresas con puntuaciones más altas en los criterios sociales. En este análisis, primero calculamos el porcentaje de componentes que superaron al S&P 500 en cada año calendario desde el lanzamiento del S&P 500 ESG el 28 de enero de 2019. Posteriormente, medimos qué porcentaje de estas empresas con mejores resultados tenían puntuaciones de criterios sociales más altas que el S&P 500 en promedio. Los resultados de este análisis se resumen en la figura 9.

⁷ Para más información sobre estos criterios sociales, consulte [la metodología de las puntuaciones ESG de S&P Global ESG](#).

⁸ Para más información sobre la dimensión Social en las puntuaciones ESG, consulte el siguiente documento: [CSA Handbook 2024](#), S&P Global Sustainable1.

Figura 9: porcentaje de componentes del S&P 500 con desempeño superior

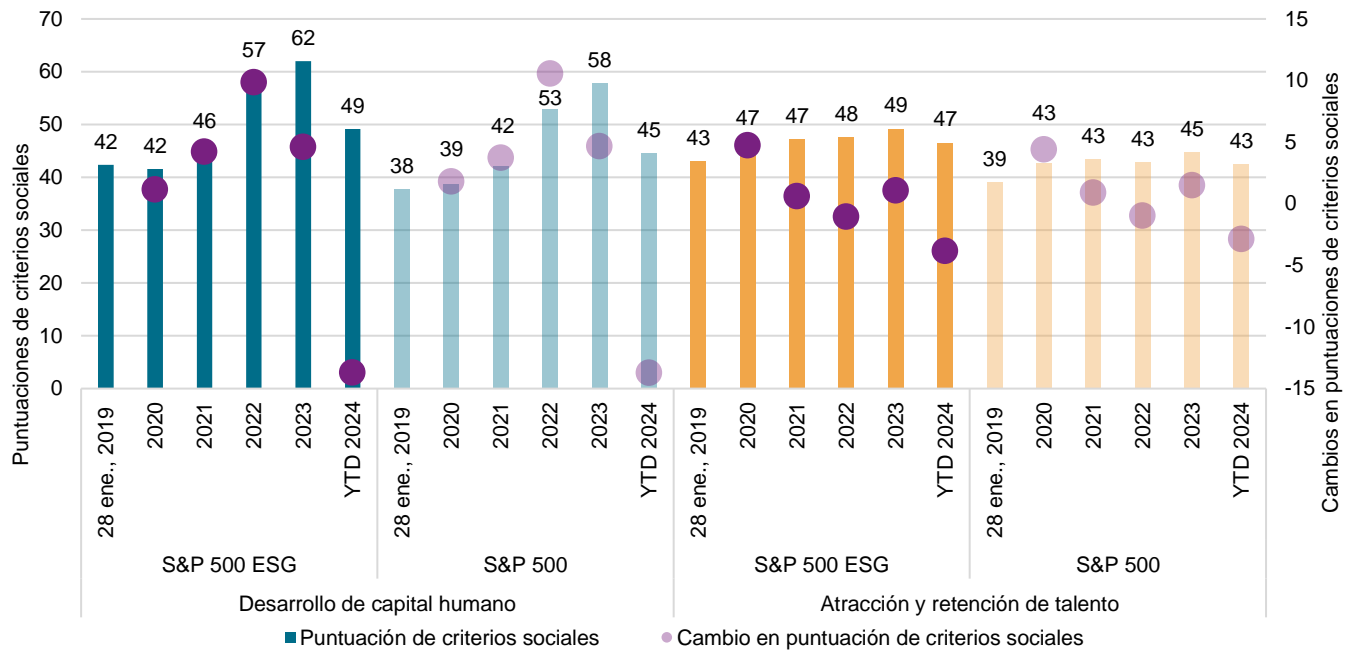


Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, S&P Global Sustainable1. El análisis se realizó usando S&P Capital IQ Pro. Datos desde el 28 de enero de 2019 al 28 de junio de 2024. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

En cada año calendario desde el lanzamiento del S&P 500 ESG, más de 60% y 65% de los componentes con rendimiento superior presentaron puntuaciones más altas que el S&P 500 en desarrollo de capital humano y atracción y retención de talento, respectivamente. El índice S&P 500 ESG sobreponderó sistemáticamente estos componentes, en total por una media de 4.3% a lo largo de todo el periodo desde su lanzamiento. **Esta conclusión subraya la importancia de los criterios sociales para impulsar el rendimiento superior del índice S&P 500 ESG.**

No es de extrañar que la sobreponderación de los componentes con puntuaciones más altas en criterios sociales repercutiera en las puntuaciones de desarrollo de capital humano y de atracción y retención de talento del S&P 500 ESG en relación con el S&P 500. La figura 10 ilustra la comparación de las puntuaciones de los criterios sociales del S&P 500 ESG con las del S&P 500 y sus correspondientes cambios en cada año calendario desde el lanzamiento de la versión ESG.

Figura 10: comparación de puntuación de criterios sociales entre el S&P 500 ESG y el S&P 500



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, S&P Global Sustainable1. El análisis se realizó usando S&P Capital IQ Pro. Datos desde el 28 de enero de 2019 al 28 de junio de 2024. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

Desde su lanzamiento, el índice S&P 500 ESG ha obtenido sistemáticamente puntuaciones más altas en los criterios de desarrollo de capital humano y atracción y retención de talento frente al S&P 500, en consonancia con la sobreponderación de los componentes que obtuvieron puntuaciones más altas en estos factores. Sin embargo, los cambios interanuales en las puntuaciones de los criterios sociales fueron bastante similares para el S&P 500 ESG y el S&P 500, lo que indica que los componentes con puntuaciones más altas experimentaron magnitudes de cambio similares a las de sus pares con puntuaciones más bajas.

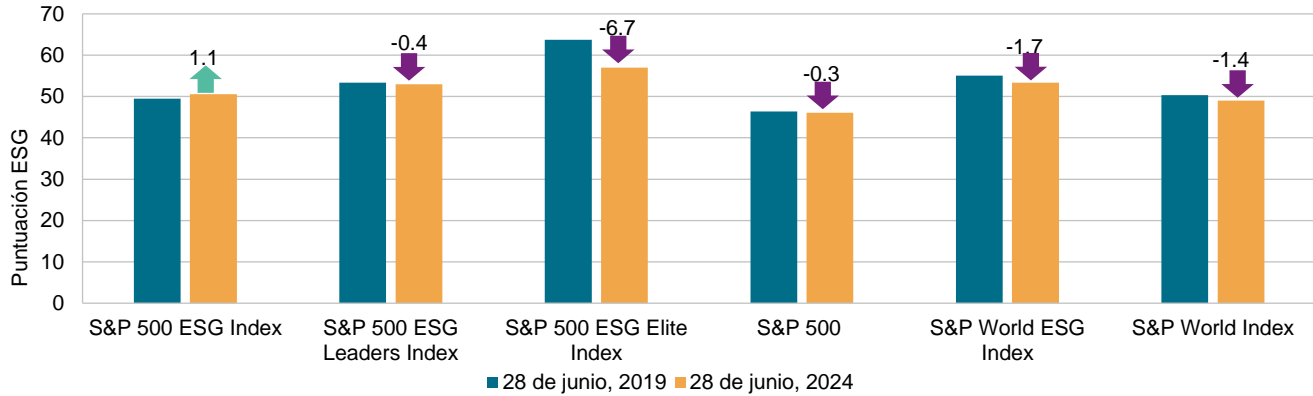
Dinámica de las puntuaciones ESG a lo largo del tiempo

En las secciones anteriores, nos hemos centrado en las métricas de rendimiento y su relación con las puntuaciones ESG, las puntuaciones de impulso ESG y las puntuaciones de criterios sociales. Ahora nos dedicaremos a investigar la naturaleza dinámica de las puntuaciones ESG con periodicidad anual y a explorar las fuerzas que impulsan sus fluctuaciones, ya que esto puede incidir en el desempeño.

En la figura 11 se comparan las puntuaciones ESG del índice S&P 500 ESG con las del S&P 500, así como con las de un conjunto de índices principales seleccionados de nuestra

[serie de índices ESG de S&P DJI](#) frente a sus benchmarks, como una referencia, a lo largo de un periodo de cinco años finalizado el 28 de junio de 2024.

Figura 11: cambios en las puntuaciones ESG según índice ESG de S&P DJI

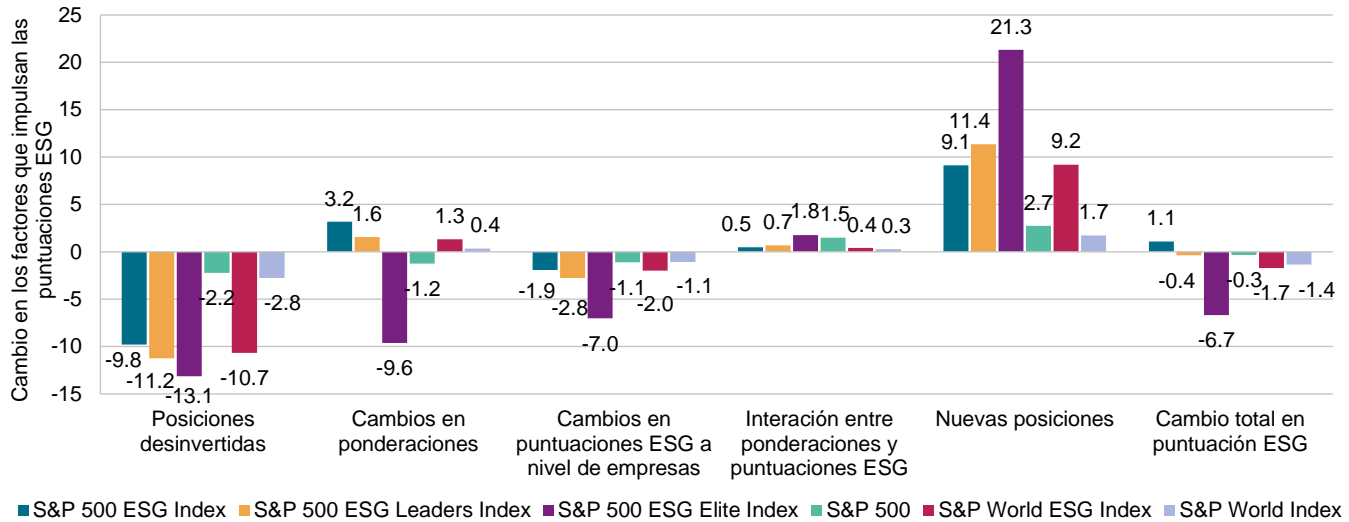


Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, S&P Global Sustainable1. El análisis se realizó usando S&P Capital IQ Pro. Datos del 28 de junio de 2019 al 28 de junio de 2024. El S&P 500 ESG Elite Index fue lanzado el 21 de diciembre de 2020. El S&P 500 ESG Leaders Index fue lanzado el 7 de febrero de 2022. Todos los datos presentados antes de esta fecha son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico 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 inherentes del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

La figura 11 muestra que los principales índices ESG de S&P DJI registraron puntuaciones ESG superiores a las de sus índices de referencia al inicio del periodo, el 28 de junio de 2019, y al final del periodo, el 28 de junio de 2024. Sin embargo, durante este periodo, con la única excepción del índice S&P 500 ESG, la puntuación ESG de los otros tres índices ESG de S&P descendió más que la de sus benchmarks. El S&P 500 ESG fue el único índice cuya puntuación ESG aumentó.

La figura 12 examina más de cerca y resume los factores clave que explican los cambios en las puntuaciones ESG, de forma acumulativa, para este conjunto de índices ESG de S&P, en comparación con sus índices de referencia.

Figura 12: atribución de puntuaciones ESG de los índices ESG de S&P DJI y sus benchmarks



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, S&P Global Sustainable1. El análisis se realizó usando S&P Capital IQ Pro. La interacción entre las ponderaciones y las puntuaciones ESG se refiere a la interacción entre los cambios en las ponderaciones y los cambios en las puntuaciones ESG a nivel de las empresas. Datos del 28 de junio de 2019 al 28 de junio de 2024. El S&P 500 ESG Elite Index fue lanzado el 21 de diciembre de 2020. El S&P 500 ESG Leaders Index fue lanzado el 7 de febrero de 2022. Todos los datos presentados antes de esta fecha son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico 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 inherentes del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

Como se muestra en la figura 12, los cambios en las puntuaciones ESG a nivel de empresas y las posiciones desinvertidas tuvieron efectos negativos en todos los índices ESG de S&P examinados y en sus índices de referencia. Mientras tanto, el efecto de nuevas posiciones (es decir, adiciones al índice) y la interacción entre cambios en las ponderaciones y cambios en las puntuaciones ESG a nivel de empresas fueron positivos para todos los índices examinados.

Comprender y hacer un seguimiento de la trayectoria de las puntuaciones ESG a lo largo del tiempo puede proporcionar información valiosa sobre cómo los componentes del índice S&P 500 ESG pueden adaptarse a las nuevas tendencias de sostenibilidad, los cambios regulatorios y las demandas de las partes interesadas. También podría ayudar a los factores que impulsan el excepcional rendimiento histórico del índice.

Conclusión

Desde su lanzamiento hace más de cinco años, el índice S&P 500 ESG ha tenido un tracking error de 1.33% y ha superado el rendimiento del S&P 500 en 1.62% en materia de exceso en el retorno anualizado. Los resultados de nuestro análisis muestran que este desempeño *no* se debió únicamente a sesgos sectoriales, que es una crítica habitual dirigida a los índices de sostenibilidad.

Por el contrario, el rendimiento del índice S&P 500 ESG se ha visto impulsado por una serie de factores, como la búsqueda de los componentes con mejor puntuación ESG y puntuaciones medias de impulso ESG, y la selección de componentes con puntuaciones elevadas en desarrollo del capital humano y atracción y retención de talento, además de evitar los componentes con peor puntuación ESG y puntuaciones elevadas de impulso ESG.

Nuestros datos también ponen de manifiesto la naturaleza dinámica de las puntuaciones ESG y sus factores subyacentes, lo que a su vez podría ayudar a proporcionar una visión matizada de las fuerzas que impulsan el rendimiento históricamente superior del S&P 500 ESG en comparación con su índice de referencia.

Divulgación de desempeño/Datos generados mediante pruebas retrospectivas

El S&P 500 ESG Index fue lanzado el 28 de enero de 2019. El S&P 500 ESG Elite Index fue lanzado el 21 de diciembre de 2020. El S&P 500 ESG Leaders Index fue lanzado el 7 de febrero de 2022. Toda la información presentada antes de la fecha de lanzamiento de un índice es hipotética (obtenida mediante pruebas retrospectivas) y no constituye desempeños reales. Los cálculos de pruebas retrospectivas se basan en la misma metodología que estaba vigente en la fecha de lanzamiento del 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 a partir de pruebas retrospectivas refleja la aplicación de la metodología y la selección de los componentes del índice con la ventaja de la retrospcción y con conocimiento de factores que pueden haber influido positivamente en su rendimiento, no pueden dar cuenta de todos los riesgos financieros que pueden afectar a los resultados y puede considerarse que refleja un 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 la metodología del índice para obtener más detalles sobre el índice, incluidos la manera en que se rebalancea, 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 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. 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 mediante el 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 componente 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 en un 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 muestra los puntos de datos específicos y períodos relevantes para los que se utilizaron datos proyectados retrospectivamente.

Los rendimientos del índice mostrados no representan los resultados de las operaciones 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 operación ni costo de ventas que un inversionista pueda 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

© 2024 S&P Dow Jones Indices. Todos los derechos reservados. S&P, S&P 500, SPX, SPY, The 500, US 500, 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, DIVIDEND MONARCHS, BUYBACK ARISTOCRATS, SELECT SECTOR, S&P MAESTRO, S&P PRISM, GICS, SPIVA, SPDR, INDEXOLOGY, iTraxx, iBoxx, ABX, ADBI, CDX, CMBX, MBX, MCDX, PRIMEX, HHPI y SOVX son marcas comerciales de S&P Global, Inc. ("S&P Global") o sus asociadas. DOW JONES, 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 de 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. El rendimiento del índice no refleja los costos de negociación, las comisiones de administración ni los gastos. 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) u 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. S&P Dow Jones Indices calcula los precios de cierre para sus índices de referencia en Estados Unidos con base en los precios de cierre de los componentes individuales del índice, según lo establecido en su bolsa de valores principal. S&P Dow Jones Indices recibe los precios de cierre de uno de sus proveedores externos y los verifica comparándolos con los precios de un proveedor alternativo. Los proveedores reciben el precio de cierre directamente de las bolsas de valores principales. Los precios intradía en tiempo real se calculan de manera similar sin una segunda verificación.

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 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®) 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, 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 o estándar para un fin específico. Sin perjuicio de lo anterior y en toda circunstancia, MSCI, S&P, cualquiera de sus afiliadas y cualquier tercero involucrado en la creación o compilación de cualquier clasificación del GICS estarán exentos de cualquier responsabilidad por daños directos, indirectos, especiales, punitivos, derivados u otros perjuicios (incluidas pérdidas de ganancias), incluso si se hubiese advertido de la posibilidad de tales daños.

S&P DJI ofrece índices que utilizan indicadores ambientales, sociales y/o de gobernanza (ESG) —incluidos, entre otros, filtros por involucramiento comercial, conformidad con estándares empresariales voluntarios, datos de emisiones de gases de efecto invernadero y puntuaciones ESG— para seleccionar, ponderar y/o excluir componentes. Los indicadores ESG buscan medir y evaluar el desempeño de una empresa o un activo con relación a los criterios E, S y/o G. Los indicadores ESG se obtienen a partir de datos públicos, datos modelizados o una combinación de datos públicos y modelizados. Los indicadores ESG se basan en una evaluación cualitativa debido a la ausencia de estándares de mercado uniformes y bien definidos y al uso de múltiples metodologías para evaluar los factores ESG. No existe una única prueba o marco (legal, regulatorio o de otro tipo) claro y definitivo para determinar qué es "ESG", "sostenible", "buena gobernanza", "sin impactos ambientales, sociales y/o negativos de otro tipo", u otros objetivos denominados de forma equivalente. Por lo tanto, es necesario emplear un juicio subjetivo. Diferentes personas pueden clasificar la misma inversión, producto y/o estrategia de manera diferente respecto de las denominaciones mencionadas anteriormente.

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/spdij.