

Consecuencias imprevistas de los factores en el desempeño según criterios ESG - Parte 1



Ben Leale-Green
Analista, Global Research & Design
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue originalmente publicado en el blog de [Indexology[®] el 8 de julio de 2019](#).

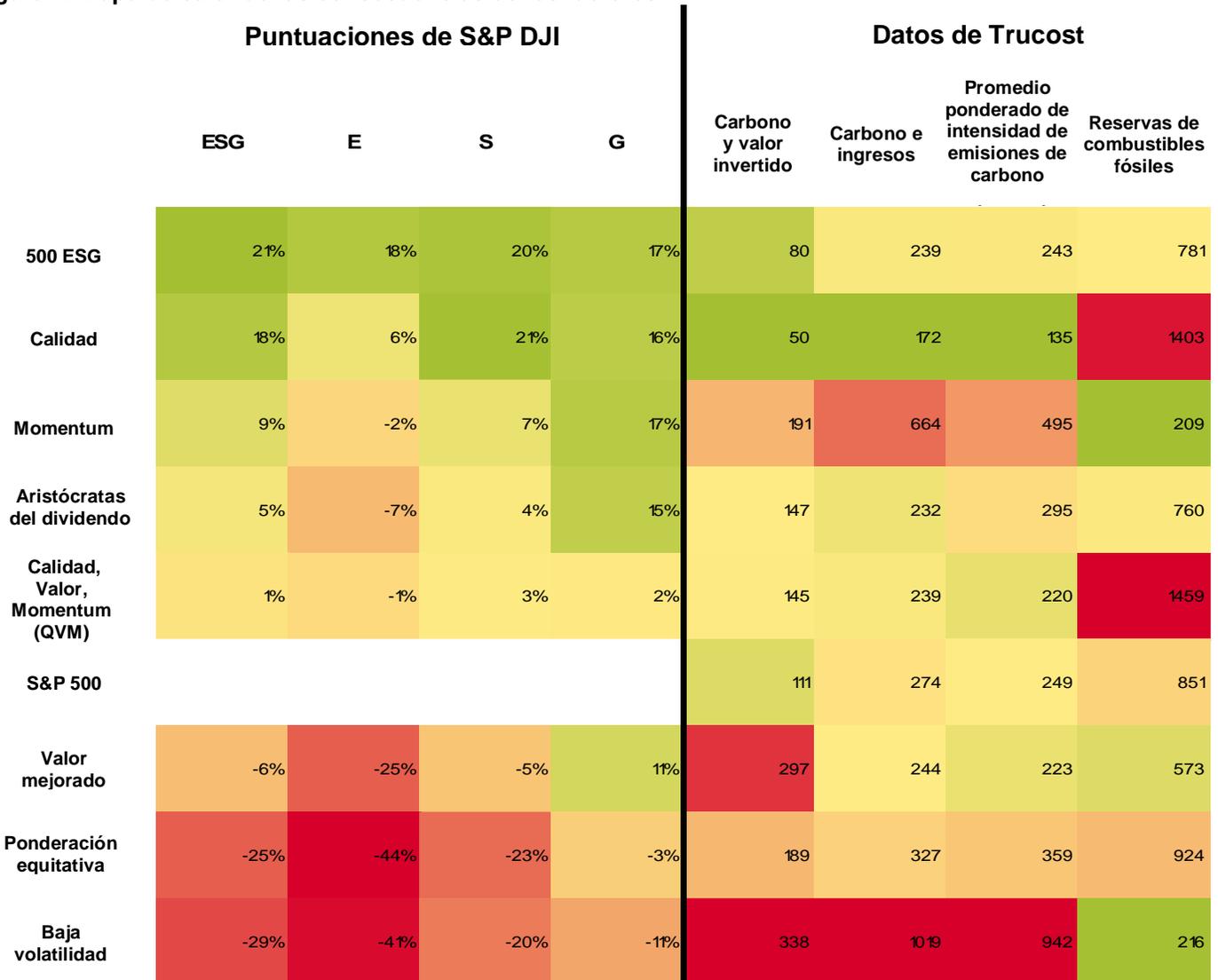
“La inversión sustentable debe masificarse. Afortunadamente, su impulso está aumentando”. – Mark Carney

Las palabras de Mark Carney reflejan el sentimiento de la comunidad de inversionistas, en que las consideraciones sobre los aspectos ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG, por su sigla en inglés) han pasado al primer plano de las prioridades.

Ya sea que los índices de factores contengan principios ESG o no, comprender la influencia de un factor en las características ESG (por ejemplo, los beneficios del factor de calidad), puede ser una ventaja.

La figura 1 muestra un mapa de calor que representa las exposiciones de los índices de factores de S&P DJI a criterios ESG. En este caso, el color rojo representa un bajo desempeño, el amarillo un desempeño medio y el verde un buen desempeño en relación con otros índices.

Figura 1: Mapa de calor de las consecuencias de los factores



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Trucost y Puntuaciones ESG de S&P DJI. Datos con fecha de 30 de abril de 2019. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Utilizando las Puntuaciones ESG de S&P DJI, las mejoras con respecto al índice principal se calcularon como un porcentaje de posible mejora en caso de que la ponderación total del índice se asignara a la acción con la mayor puntuación ESG (por ello, no hay datos para el [S&P 500®](#), que es la referencia para los índices de factores analizados). Las Puntuaciones ESG de S&P DJI se basan en los datos subyacentes de la galardonada Evaluación de Sostenibilidad Empresarial de SAM, combinados con una metodología de S&P DJI para el tratamiento de los datos subyacentes.¹

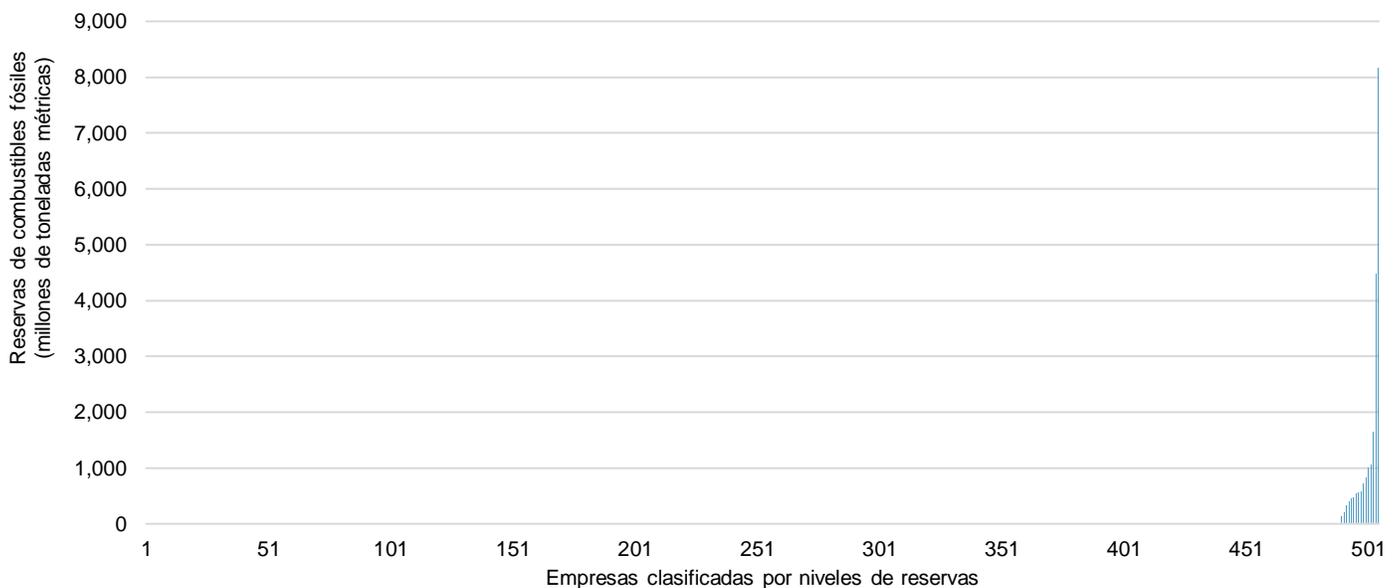
Las columnas “ESG”, “E”, “S” y “G” de la figura 1 se refieren a la mejora en los niveles de las puntuaciones ESG de S&P DJI en cuanto a estos criterios, mientras que las otras columnas se refieren a diversos métodos de Trucost para la medir la huella de carbono.

¹ [“S&P DJI ESG Scores FAQ”](#), S&P Dow Jones Indices.

La figura 1 demuestra que las exposiciones a factores pueden tener una gran influencia en las puntuaciones ESG.

El factor de calidad superó a todos los demás factores en cuanto al desempeño en los criterios ESG, sin considerar las reservas de combustibles fósiles. Sin embargo, estas reservas están concentradas principalmente en una empresa: Occidental Petroleum. Del resto de empresas del S&P 500, solamente cuatro poseen reservas de combustibles fósiles. La naturaleza de este parámetro, en la que solo 16 componentes del S&P 500 presentan reservas registradas por Trucost (ver figura 2), implica que el valor se distorsiona debido a la inclusión de solo empresa con una reserva de combustibles fósiles de gran tamaño. En cuanto a las Puntuaciones ESG de S&P DJI, el factor de calidad exhibe un buen desempeño, con un aumento casi tan alto como el del [S&P 500 ESG Index](#), aunque con menos del tercio del número de acciones.

Figura 2: Distribución de las reservas de combustibles fósiles en el S&P 500

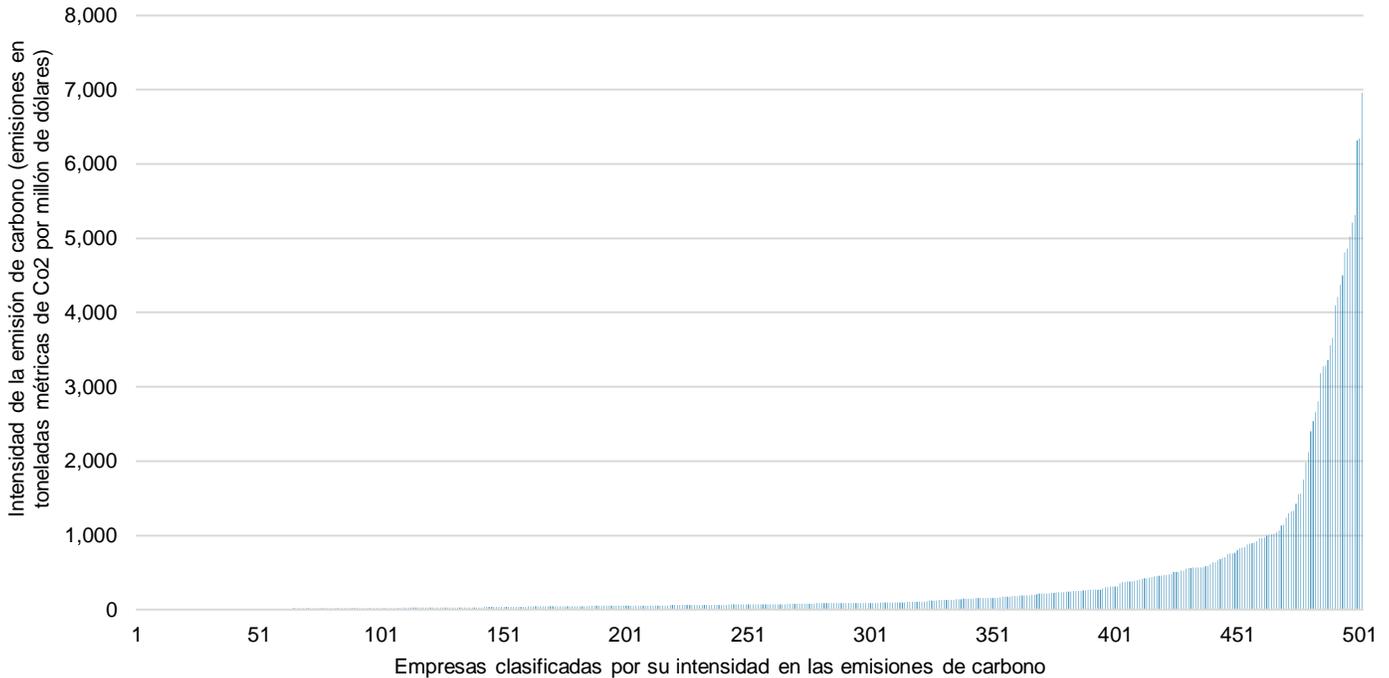


Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos con fecha de 30 de abril de 2019. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Por otro lado, el [S&P 500 Low Volatility Index](#) presenta las peores características ESG, con una disminución general de 29%, principalmente impulsada por la caída de 41% del criterio ambiental, aunque sus resultados tampoco fueron mucho mejores en las dimensiones social y de gobierno corporativo. Estas Puntuaciones ESG de S&P DJI² están respaldadas por bajas relaciones entre carbono y valor invertido, carbono e ingresos y promedio ponderado de la intensidad en emisiones de carbono, que fueron las que obtuvieron peores resultados entre los índices de factores examinados. Teniendo en cuenta el gran número de empresas de servicios públicos con características de baja volatilidad, las bajas puntuaciones de carbono no son sorprendentes. La figura 3 ilustra la distribución de la intensidad de las emisiones de carbono, las cuales están fuertemente sesgadas, al igual que las reservas de combustibles fósiles.

² ["Index ESG Characteristics Explained"](#), S&P Dow Jones Indices.

Figura 3: Distribución de intensidad de las emisiones de carbono del S&P 500



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos con fecha de 30 de abril de 2019. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Un inversionista responsable puede considerar la implementación de una estrategia de reducción de las emisiones de carbono para un índice de baja volatilidad o la combinación de criterios ESG con el factor de baja volatilidad para obtener mayores exposiciones ESG, al tiempo que captura las primas de riesgo de baja volatilidad. En nuestro próximo artículo analizaremos qué impulsa estas puntuaciones, así como la constancia de las asignaciones sectoriales dentro de los índices de factores a lo largo del tiempo.

Lea más en indexologyblog.com

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

© 2019 S&P Dow Jones Indices LLC. Todos los derechos reservados. STANDARD & POOR'S, S&P, S&P 500, S&P 500 LOW VOLATILITY INDEX, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P MIDCAP 400, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, S&P TARGET DATE INDICES, GICS, SPIVA, SPDR e INDEXOLOGY son marcas comerciales registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC, una subsidiaria de S&P Global ("S&P"). DOW JONES, DJ, DJIA y DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE son marcas comerciales registradas de Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). El uso de estas y otras marcas comerciales se ha otorgado bajo licencia a S&P Dow Jones Indices LLC. Se prohíbe la redistribución o reproducción 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, 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 rendimiento pasado de un índice no es señal o garantía de resultados futuros.

No es posible invertir directamente en un índice. La exposición a una clase de activos representada por un índice 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 comportamiento de cualquier índice. S&P Dow Jones Indices no garantiza que los productos de inversión basados en el índice seguirán con exactitud el desempeño del índice o proporcionarán rendimientos positivos sobre la inversión. S&P Dow Jones Indices LLC no es asesor de inversiones y S&P Dow Jones Indices LLC no hace ninguna declaración relacionada con la conveniencia de invertir en ninguno de tales fondos de inversión u otros vehículos de inversión. La decisión de invertir en alguno de tales fondos de inversión u otro vehículo de inversión no debe tomarse con base en ninguna de las declaraciones que contiene este documento. Se recomienda a los posibles inversionistas realizar una inversión en cualquier fondo de inversión o cualquier otro vehículo de inversión solo después de considerar cuidadosamente los riesgos relacionados con invertir en dichos fondos, tal como se detalla en el memorando de oferta o documento similar que se prepare por o a nombre del emisor del fondo de inversión u otro producto o vehículo de inversión. S&P Dow Jones Indices LLC no es un asesor tributario. Se debería consultar a un asesor tributario para evaluar el impacto de cualquier título exento de impuestos en carteras y las consecuencias tributarias de tomar cualquier decisión de inversión. La inclusión de un valor en un índice no es una recomendación de S&P Dow Jones Indices de comprar, vender o conservar dicho valor y tampoco debe considerarse como asesoramiento de inversión.

Estos materiales se han preparado exclusivamente con fines informativos 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 se utilizará para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P Dow Jones Indices y sus proveedores externos de datos y licenciantes (en conjunto "Partes de S&P Dow Jones Indices") no garantizan la precisión, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P Dow Jones Indices no incurrirán en ninguna responsabilidad por errores u omisiones, sea cual fuere su causa, por los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido. **EL CONTENIDO SE PROPORCIONA "TAL CUAL". LAS PARTES DE S&P DOW JONES INDICES RECHAZAN TODAS Y CADA UNA DE LAS GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, LAS CUALES INCLUYEN A TÍTULO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITATIVO, LAS GARANTÍAS DE MERCANTIBILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN O USO ESPECÍFICO, O LAS GARANTÍAS REFERENTES A QUE EL CONTENIDO NO CONTIENE FALLAS, ERRORES O DEFECTOS DE SOFTWARE, QUE EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO SERÁ ININTERRUMPIDO O QUE EL CONTENIDO FUNCIONARÁ CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE.** En ningún caso las Partes de S&P Dow Jones Indices serán responsables ante nadie por daños directos, indirectos, incidentales, ejemplares, compensatorios, punitivos, especiales o costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluidos a título enunciativo, pero no limitativo, las pérdidas de ingresos o utilidades y costos de oportunidad) en relación con cualquier uso del Contenido, incluso si se hubiere advertido de la posibilidad de tales daños.

S&P Global mantiene ciertas actividades de sus divisiones y unidades de negocios separadas unas de otras con el fin de preservar la independencia y objetividad de sus actividades respectivas. En consecuencia, ciertas divisiones y unidades de negocios de S&P Global pueden contar con información que no está disponible para otras unidades de negocios. S&P Global ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de cierta información que no es 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.