

# ¿Qué hay de nuevo en los índices ESG de S&P DJI?



**María Sánchez, CIPM**

Directora, Estrategia de Productos de Índices ESG, América Latina  
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue publicado originalmente en el blog de [Indexology](#)<sup>®</sup> el 27 de abril de 2022.

En una reciente consulta pública, la evolución del sentimiento de los inversionistas y las necesidades cambiantes del panorama ESG quedaron reflejadas mediante comentarios de partes interesadas de S&P DJI sobre los [Índices ESG de S&P DJI](#). Los [resultados](#) fueron publicados el 1 de abril de 2022.<sup>1</sup> ¿Cuáles son los cambios?

- Verificaciones de elegibilidad trimestrales en lugar de anuales para incorporar la última información disponible de forma más oportuna y evitar la inclusión de empresas que infrinjan los criterios de elegibilidad durante un periodo más largo
- Asimismo, una lista ampliada y modificada de exclusiones según participación en productos, incluyendo exclusiones por arenas petrolíferas, armas pequeñas y contratación militar
- Así como el cambio de proveedor de datos del Pacto Mundial de las Naciones Unidas (UNGC) de Arabesque a Sustainalytics.

## EXCLUSIONES BASADAS EN ACTIVIDADES COMERCIALES

El uso de filtros de selección negativos se ha convertido cada vez más en un elemento clave para muchas estrategias ESG. Este cambio de preferencia se reflejó en las exclusiones adicionales, que abarcan:

- **Armas pequeñas:** Empresas con cualquier tipo de participación en la fabricación o venta de armas pequeñas. Empresas cuyos ingresos procedentes de la venta al por menor o de la distribución de armas pequeñas son superiores o iguales a 5%. Empresas con una participación significativa (superior o igual a 25%) en empresas que fabrican o venden armas pequeñas.
- **Contratación militar:** Empresas que fabrican sistemas de armas militares o componentes integrales y a medida de estas armas, o que proporcionan productos o servicios a medida que sirven de apoyo a las armas militares con un umbral de ingresos superior o igual a 10%.
- **Armas convencionales:** Empresas cuyos ingresos proceden del suministro de componentes o servicios para el sistema central del arma, que no se consideran hechos a medida o no son esenciales para el uso letal del arma. Empresas con una participación significativa (superior o igual a 25%) en las empresas descritas anteriormente.
- **Arenas petrolíferas:** Empresas con ingresos superiores o iguales a 5% procedentes de la extracción de arenas petrolíferas.

<sup>1</sup> Todos los anuncios se encuentran disponibles [aquí](#).

Los resultados de la consulta también reflejaron la necesidad de normas más estrictas en torno a la participación de las empresas en actividades como el tabaco, lo que se tradujo en la reducción del umbral de participación comercial de 10% a 5%. Tabaco también es una de las categorías en las que ya no se aplicarán exclusiones por participación significativa, con el fin de no penalizar injustamente a determinadas empresas.

Para empresas que participan en actividades de tabaco, carbón térmico, arenas petrolíferas, armas convencionales, armas pequeñas o contratación militar, los resultados de la consulta han definido ciertos umbrales máximos de ingresos. Si una empresa genera ingresos que superen estos umbrales, será excluida en la verificación trimestral de elegibilidad de los índices. Las empresas con prácticas comerciales no alineadas con el PMNU también serán excluidas en la verificación trimestral de elegibilidad de los índices.

Consulte el siguiente enlace para obtener más información sobre el [impacto](#) divulgado en la [consulta pública](#).

## EXCLUSIONES BASADAS EN EL PACTO MUNDIAL DE LAS NACIONES UNIDAS (PMNU)

S&P DJI cambiará el proveedor de datos del UNGC de Arabesque a Sustainalytics, y excluirá a las empresas que se consideren en incumplimiento. El Global Standards Screening de Sustainalytics evalúa el impacto de las empresas y la medida en que una empresa causa, contribuye o está vinculada a violaciones de normas y estándares internacionales como los principios del PMNU.

**Figura 1: Clasificaciones de empresas según el PMNU**

Cumple	Lista de vigilancia	No cumple
Clasificación dada a empresas que actúan en consonancia con principios del PMNU y normas, convenciones y tratados asociados	Clasificación dada a empresas que corren el riesgo de violar uno o más principios, para los que no se han podido establecer o confirmar todas las dimensiones del estatus de incumplimiento	Clasificación dada a empresas que no actúan en consonancia con principios del PMNU y normas, convenciones y tratados asociados

Fuente: PMNU. Este gráfico posee fines ilustrativos.

**Figura 2: Los diez principios del PMNU**

<b>Derechos humanos</b>	<ol style="list-style-type: none"><li>1. Las empresas deben apoyar/respetar la protección de los derechos humanos internacionales</li><li>2. Asegurarse de que no son cómplices de violaciones de los derechos humanos</li></ol>
<b>Trabajo</b>	<ol style="list-style-type: none"><li>3. Las empresas deben defender la libertad de asociación y el reconocimiento efectivo del derecho a la negociación colectiva</li><li>4. La eliminación de todas las formas de trabajo forzoso y obligatorio</li><li>5. La abolición efectiva del trabajo infantil</li><li>6. La eliminación de la discriminación en materia de empleo y ocupación</li></ol>
<b>Medio ambiente</b>	<ol style="list-style-type: none"><li>7. Las empresas deben apoyar un enfoque preventivo ante los retos medioambientales</li><li>8. Empezar iniciativas para promover una mayor responsabilidad medioambiental</li><li>9. Fomentar el desarrollo y la difusión de tecnologías respetuosas con el medio ambiente</li></ol>
<b>Ética empresarial</b>	<ol style="list-style-type: none"><li>10. Las empresas deben trabajar contra la corrupción en todas sus formas, incluidas la extorsión y el soborno</li></ol>

Fuente: PMNU. Este gráfico posee fines ilustrativos.

S&P DJI mantiene su compromiso continuo de mantener la pertinencia de las metodologías en vivo de los índices ESG y de ajustarse a la convicción de los inversionistas. Los cambios metodológicos se aplicarán junto con el próximo rebalanceo.

## DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

© 2022 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 ("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 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, 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 de cálculo personalizados. 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. 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. EL CONTENIDO SE PROPORCIONA "EN EL ESTADO EN QUE SE ENCUENTRA". LAS PARTES DE S&P DOW JONES INDICES RECHAZAN TODAS Y CADA UNA DE LAS GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, LAS CUALES INCLUYEN A TÍTULO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITATIVO, LAS GARANTÍAS DE MERCANTIBILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN O USO ESPECÍFICO, O LAS GARANTÍAS REFERENTES A QUE EL CONTENIDO NO CONTIENE FALLAS, ERRORES O DEFECTOS DE SOFTWARE, QUE EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO SERÁ ININTERRUMPIDO O QUE EL CONTENIDO FUNCIONARÁ CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso las Partes de S&P Dow Jones Indices serán responsables ante nadie por daños directos, indirectos, incidentales, ejemplares, compensatorios, punitivos, especiales o costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluidos a título enunciativo, pero no limitativo, las pérdidas de ingresos o ganancias y costos de oportunidad) en relación con cualquier uso del Contenido, incluso si se hubiere advertido de la posibilidad de tales daños.

S&P Global mantiene ciertas actividades de sus divisiones y unidades 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. La versión en inglés está publicada en [www.spglobal.com/spdji](http://www.spglobal.com/spdji).

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. El documento en inglés está publicado en [www.spglobal.com/spdji](http://www.spglobal.com/spdji).