

Presentando una solución hipocarbónica: el S&P 500 CTB Base+ Index



María Sánchez

Director, Sustainability Index Product Management, U.S. Equity Indices
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue publicado en inglés en el [blog de Indexology® el 4 de marzo de 2026](#).

Los inversionistas institucionales enfocados en el clima enfrentan el desafío de reducir la exposición al carbono mientras mantienen una representación amplia del mercado y la capacidad de seguir de cerca el desempeño del mercado subyacente. El [S&P 500® CTB Base+ Index](#) ofrece una solución práctica que puede utilizarse para medir el desempeño de los componentes del índice subyacente que cumplen con criterios específicos de clima y sostenibilidad.

CTB versus PAB: entendiendo los marcos

La Unión Europea (UE) ofrece dos conjuntos de índices de referencia climáticos: los EU Climate Transition Benchmarks (EU CTB) y los EU Paris-Aligned Benchmarks (EU PAB). Ambos conjuntos de benchmarks apoyan la transición hacia una economía baja en carbono, pero difieren en sus niveles iniciales de descarbonización y criterios de exclusión.

S&P Dow Jones Indices (S&P DJI) ofrece soluciones de índices que se alinean con los marcos de los índices CTB y PAB de la UE,¹ permitiendo a las entidades seleccionar el enfoque que mejor se adapte a su propósito, tolerancia al riesgo y objetivos climáticos.

¹ Los benchmarks climáticos de la UE basados en el universo del S&P 500 incluyen índices como el [S&P 500 PAB ESG Index](#), [S&P 500 PAB ESG+ Index](#), [S&P 500 PAB Sustainability Screened Index](#), [S&P 500 CTB Index](#), [S&P 500 CTB Base Pathway-Aligned ESG Index](#), [S&P 500 CTB Base ESG Index](#) y [S&P 500 CTB Base+ Index](#).

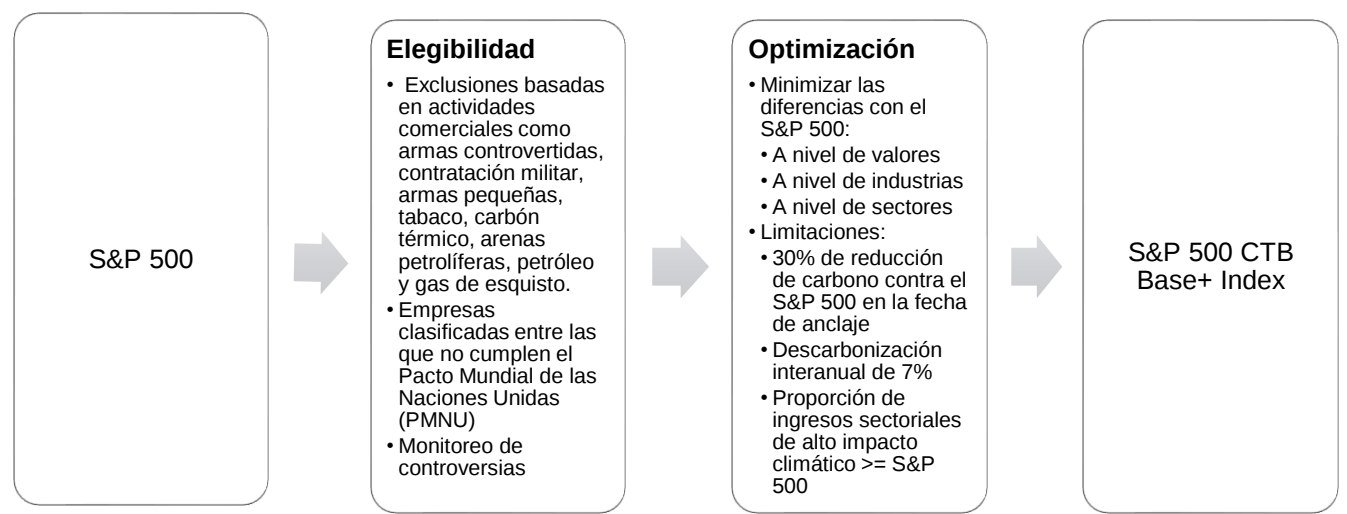
Figura 1: diferencias principales entre los índices CTB y PAB de la UE

Criterios	CTB	PAB
Reducción mínima de la intensidad de gases de efecto invernadero (GEI)	30% frente al índice de referencia	50% frente al índice de referencia
Descarbonización interanual	7% anualmente	7% anualmente
Alcance de exclusiones	Moderado: exclusiones básicas: armas controvertidas, violación de normas sociales, tabaco	Más amplio: armas controvertidas, violaciones de normas sociales, exclusiones de actividades de tabaco + combustibles fósiles: carbón, petróleo, gas natural, producción de electricidad altamente intensiva en GHG.

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Esta tabla proporciona un resumen general de los estándares mínimos para los índices CTB de la UE y los índices PAB de la UE. Para más información, por favor consulte el Reglamento Delegado de la Comisión (UE) 2020/1818. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Basándose en los estándares mínimos de los CTB de la UE, el S&P 500 CTB Base+ Index añade exclusiones para la extracción de petróleo y gas de esquisto, umbrales más estrictos para armas militares, exclusiones de contratación militar a nivel de grupos y restricciones adicionales para las metas de promedio ponderado de intensidad de carbono (WACI, por sus siglas en inglés) de alcance 1 y 2 y la trayectoria de descarbonización. Utilizando nuestro enfoque exclusivo de optimización “glass-box”, el índice selecciona y pondera componentes del [S&P 500](#) que cumplen con los criterios de transición hacia una economía hipocarbónica mientras minimiza las desviaciones con respecto al índice subyacente.

Figura 2: metodología del índice²

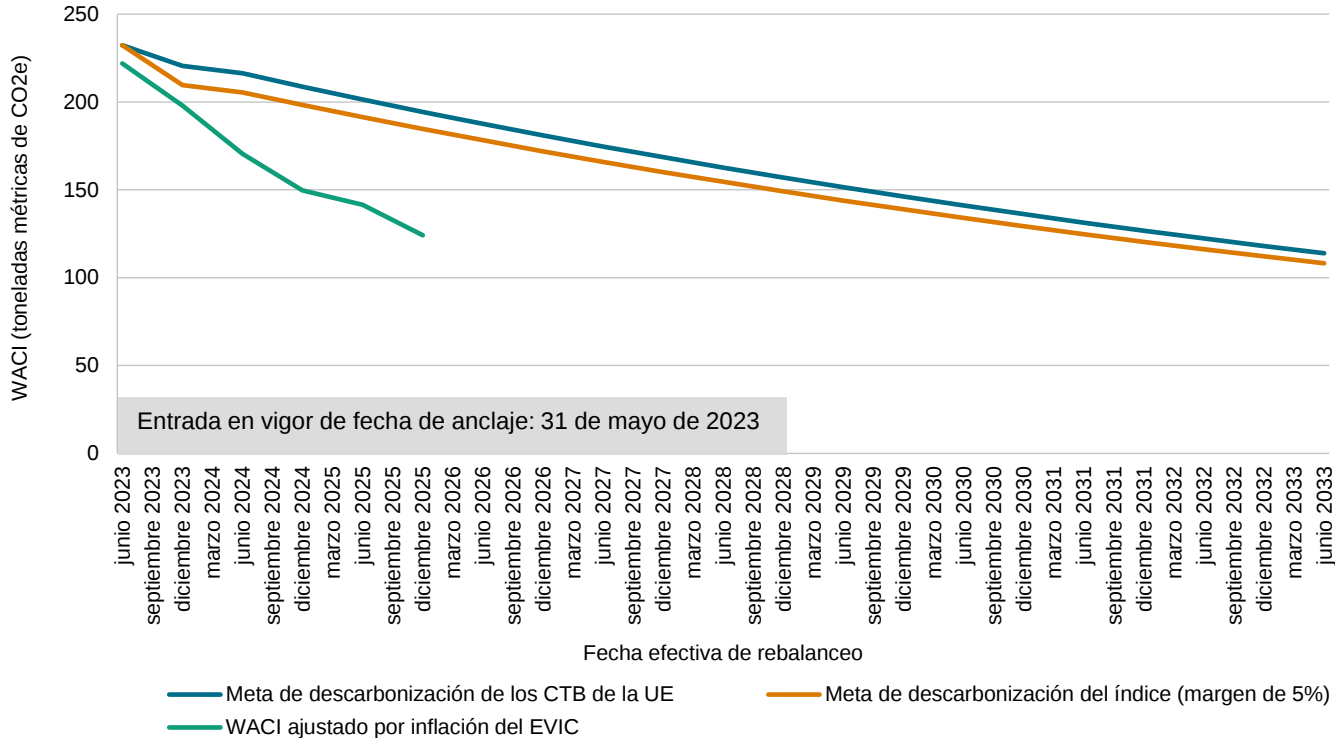


Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 27 de febrero de 2026. Este gráfico posee fines ilustrativos.

² Para la lista completa de exclusiones, consulte la [metodología del índice](#).

La figura 3 muestra el camino de descarbonización del S&P 500 CTB Base+ Index, que está representado por el WACI ajustado por inflación del valor empresarial incluyendo efectivo (EVIC) del índice, considerando las emisiones de alcance 1, 2 y 3 (línea verde),³ los estándares mínimos para las emisiones de alcance 1, 2 y 3 (línea azul) y un margen de 5% (línea dorada), anclados al 31 de mayo de 2023. El impacto de restricciones adicionales sobre las emisiones controlables (alcance 1 y 2) puede volverse más evidente.⁴

Figura 3: objetivo de descarbonización del S&P 500 CTB Base+ Index



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC; S&P Global Sustainable1. Las métricas se calculan trimestralmente según el rebalanceo más reciente de cada índice. Datos de 19 de diciembre de 2025. El S&P 500 CTB Base+ Index fue lanzado el 7 de abril de 2025. Todos los datos presentados antes de la fecha de lanzamiento son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene 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 asociadas con el desempeño de pruebas retrospectivas.

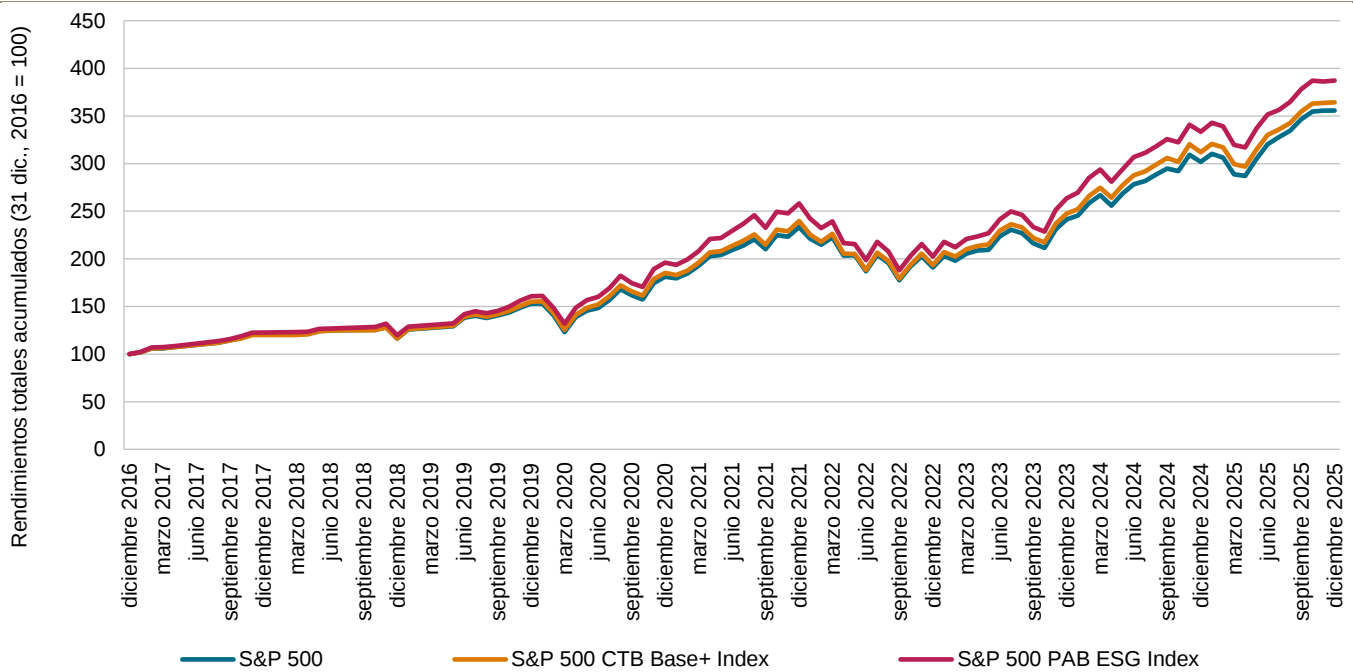
Para visualizar los beneficios potenciales del S&P 500 CTB Base+ Index, la figura 4 lo compara con el S&P 500 PAB ESG Index, que supera los estándares mínimos de los PAB de la UE. El S&P 500 CTB Base+ Index ha mostrado un desempeño histórico similar al del S&P 500, con una volatilidad y un tracking error ligeramente inferiores al del S&P 500 PAB ESG Index debido a un conjunto más amplio de componentes.

³ WACI ajustado por inflación del EVIC. Para obtener más información sobre cómo se ajusta el WACI del EVIC por la inflación, consulte "Inflation Adjustment" en la sección 3, parte 4 del "EU Required ESG Disclosures Appendix" en el documento S&P Equity Paris-Aligned & Climate Transition Index Family Benchmark Statement. [FAQ: EU Low Carbon Benchmark Regulation](#); [S&P DJI Equity Sustainability metrics reference guide](#).

⁴ Las trayectorias de descarbonización prospectivas para los índices se calculan utilizando las mismas fuentes de datos que las métricas del promedio ponderado de intensidad de carbono calculadas y divulgadas en el [S&P DJI EU Low Carbon Benchmark Disclosure Report](#); los conjuntos de datos ambientales y de alcance 3 de S&P Global Sustainable1, y los datos EVIC de FactSet.

Figura 4: comparación de desempeño retrospectivo

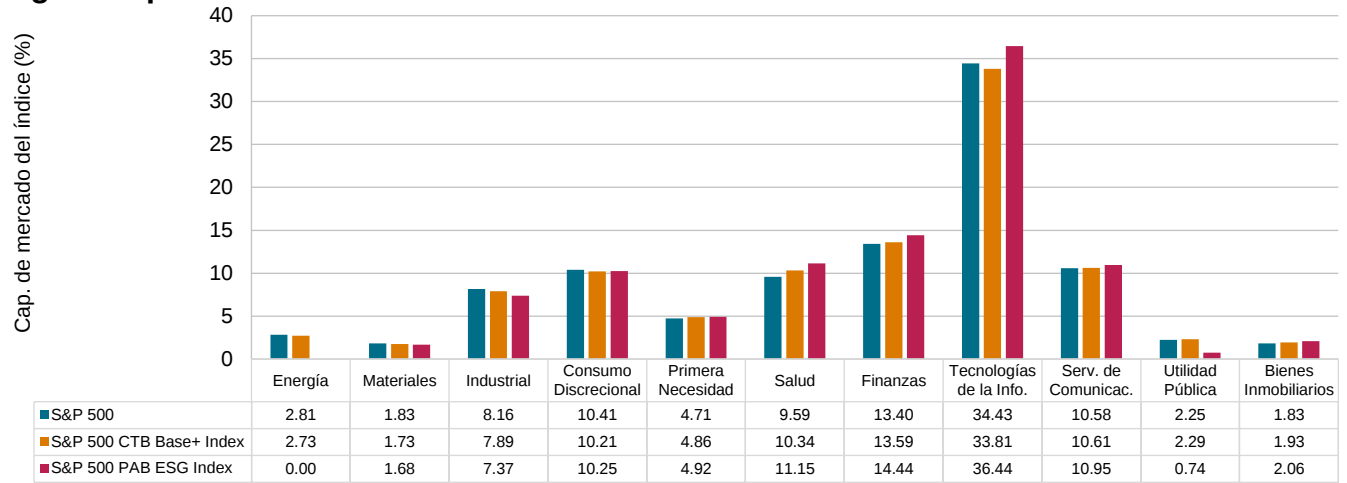
Periodo	S&P 500	S&P 500 CTB Base+ Index	S&P 500 PAB ESG Index
Rendimiento anualizado (%)			
En lo que va del año	17.9	16.8	16.1
1 año	17.9	16.8	16.1
3 años	23.0	23.5	24.1
5 años	14.4	14.5	14.6
Desde el 31 de diciembre de 2016	15.1	15.4	16.2
Volatilidad anualizada (%)			
3 años	12.0	12.0	12.4
5 años	15.1	15.4	15.9
Desde el 31 de diciembre de 2016	15.6	15.7	16.0
Rendimiento ajustado por el riesgo			
3 años	1.9	2.0	2.0
5 años	1.0	0.9	0.9
Desde el 31 de diciembre de 2016	1.0	1.0	1.0
Tracking error (%)			
3 años	-	0.7	1.6
5 años	-	0.9	1.8
Desde el 31 de diciembre de 2016	-	1.00	1.76



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos del 31 de diciembre de 2025. El S&P 500 CTB Base+ Index fue lanzado el 7 de abril de 2025. Todos los datos presentados antes de la fecha de lanzamiento son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. El gráfico y la tabla poseen un fin ilustrativo y reflejan desempeños históricos hipotéticos. Por favor consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes asociadas con el desempeño de pruebas retrospectivas.

Lograr una descarbonización efectiva requiere dirigir capital hacia compañías que están reduciendo activamente las emisiones, no solo hacia aquellas empresas que ya emiten bajas cantidades de carbono. Los estándares mínimos para los CTB de la UE ofrecen un enfoque menos excluyente que ayuda a mantener la exposición a sectores difíciles de descarbonizar que están en transición. Considerando nuestro ejemplo, el S&P 500 CTB Base+ Index mitiga los sesgos sectoriales, en contraste con alternativas más estrictas como el S&P 500 PAB ESG Index, que a menudo subponderan o excluyen sectores como Energía y Servicios de Utilidad Pública (ver figura 5).

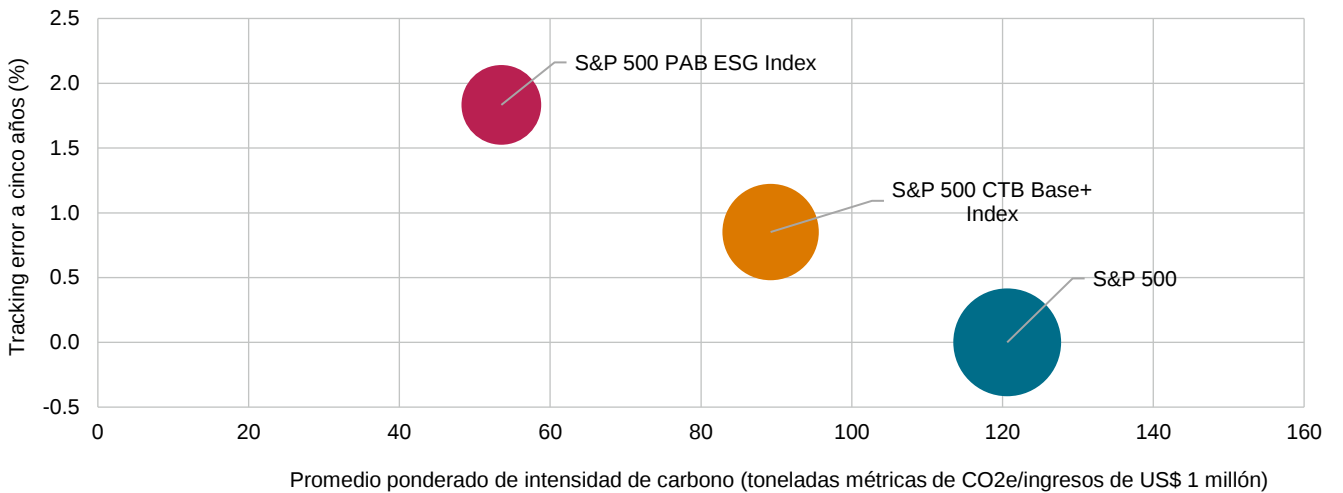
Figura 5: ponderaciones sectoriales



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos del 31 de diciembre de 2025. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico solamente posee fines ilustrativos.

A medida que un índice adopta exclusiones y metas de descarbonización menos estrictas, como las que presenta el S&P 500 CTB Base+ Index frente al S&P 500 PAB ESG Index, un mayor número de componentes se vuelve elegible, lo que lleva a un menor tracking error.

Figura 6: promedio ponderado de intensidad de carbono versus tracking error a cinco años



Métrica	S&P 500	S&P 500 CTB Base+ Index	S&P 500 PAB ESG Index
Número de cierre	503	402	275
Tracking error a cinco años (%)	0.00	0.85	1.83
Promedio ponderado de intensidad de carbono (toneladas métricas de CO2e/ingresos de US\$ 1 millón)	120.619	89.236	53.519

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos del 31 de diciembre de 2025. El S&P 500 CTB Base+ Index fue lanzado el 7 de abril de 2025. Todos los datos presentados antes de la fecha de lanzamiento son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene 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 asociadas con el desempeño de pruebas retrospectivas. El tracking error se calcula como la desviación estándar de los excesos en el retorno mensual de la estrategia climática frente al índice de referencia. El tamaño de las burbujas denota el número de componentes. La intensidad de carbono se calcula utilizando las emisiones de GHG de la cadena de suministro operativa y de primer nivel.

En resumen, el S&P 500 CTB Base+ Index puede ofrecer una herramienta pragmática para que los inversionistas enfocados en el clima se adecuen a los estándares mínimos de los CTB de la UE, mientras mantiene un menor tracking error y ofrece una diversificación más amplia en comparación con los PAB de la UE.

Lea más en indexologyblog.com

Descargo de responsabilidad

© 2026 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, DJIA, THE DOW y DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE son marcas comerciales de Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). Estas marcas comerciales junto con otras han sido licenciadas 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 afiliadas (en conjunto "S&P Dow Jones Indices") no cuenten con las autorizaciones necesarias. Con excepción de ciertos 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. 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 invertibles 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 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. No se puede modificar, realizar ingeniería inversa, reproducir o distribuir de ninguna forma y por ningún medio, ni almacenar en una base de datos o sistema de recuperación, ningún contenido en estos materiales (incluidos los datos del índice, las calificaciones, los 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"), 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 licenciarios (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, ejemplares, compensatorios, punitivos, especiales o consecuenciales, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluidos a título enunciativo, pero no limitativo, los ingresos perdidos o las utilidades perdidas y los 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 diversas divisiones y unidades comerciales separadas unas de otras con el fin de preservar la independencia y objetividad de sus actividades respectivas. En consecuencia, ciertas divisiones y unidades comerciales de S&P Global pueden contar con información que no está disponible para otras unidades comerciales. S&P Global ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de cierta información que no es del dominio público y que se recibe en relación con cada proceso analítico.

Además, S&P Dow Jones Indices ofrece una amplia gama de servicios a, o en relación con muchas organizaciones, entre ellas emisores de valores, asesores de inversión, corredores e intermediarios, bancos de inversión, otras instituciones financieras e intermediarios financieros y, en consecuencia, puede recibir honorarios u otras prestaciones económicas de dichas organizaciones, que incluyen las organizaciones cuyos valores o servicios pueda recomendar, calificar, incluir en carteras modelo, evaluar o abordar de algún otro modo.

Este documento ha sido traducido al español únicamente por propósitos de conveniencia. Si existieran diferencias entre las versiones en inglés y español de este documento, prevalecerá la versión en inglés. La versión en inglés se encuentra disponible en nuestro sitio web www.spglobal.com/spdji.