

# TalkingPoints

## Capturando ESG en Brasil: El S&P/B3 Brazil ESG Index



**Silvia Kitchener**

Directora, Índices Globales de Renta Variable, América Latina  
S&P Dow Jones Indices



**Iuri Rapoport**

Socio, Co-Head de ESG e Inversiones de Impacto  
BTG Pactual

Con el fin de abordar la necesidad de un benchmark ESG amplio en Brasil, S&P DJI y B3 unieron fuerzas para lanzar el [S&P/B3 Brazil ESG Index](#). Silvia Kitchener de S&P DJI y Iuri Rapoport de BTG Pactual se reunieron para conversar sobre cómo este innovador índice captura un panorama más completo de la inversión ESG en Brasil, y sobre cómo podría usarse para abordar la creciente demanda por soluciones ESG en la región.

### 1. Sabemos que existen muchos tipos de índices que incorporan criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG). ¿Cuál es el objetivo del S&P/B3 Brazil ESG Index?

**Silvia:** Correcto, hay varios índices ESG con diferentes objetivos. Algunos índices utilizan el enfoque de los “mejores en su clase” como el [Dow Jones Sustainability MILA Pacific Alliance Index](#), que selecciona el 30% superior de las compañías por su puntuación de sustentabilidad dentro de cada sector del GICS®. El foco en este caso es destacar a las compañías con mejores prácticas y políticas ESG. Luego, tenemos los índices ESG de S&P DJI, que buscan proporcionar representación ESG mejorada al tiempo que ofrecen un perfil de riesgo/rendimiento similar al del benchmark, como es el caso del [S&P 500® ESG Index](#).

El objetivo del S&P/B3 Brazil ESG Index es funcionar como un índice amplio y representativo del mercado bursátil brasileño con un perfil ESG mejorado, mientras ofrece características de riesgo/rendimiento similares a las de su benchmark, el [S&P Brazil BMI](#). El índice no se enfoca en seleccionar empresas con base en su puntuación ESG, sin embargo, la puntuación sí determina su representación en el índice. Esto significa que las empresas con mayores puntuaciones ESG tienen un mayor peso en el índice. A las empresas con puntuaciones más bajas se les incentiva a mejorar sus programas, prácticas y políticas con el fin de mejorar sus puntuaciones y posiblemente su ponderación en el índice.

## 2. ¿Cómo se ha visto la demanda por ESG en años recientes y cuán importante piensas que estos criterios serán en el futuro?

**Iuri:** Varios estudios han mostrado que empresas con mejores prácticas ESG mejoran sus rendimientos a largo plazo. En general, estas empresas desarrollan negocios resilientes y sólidos, ya que son más capaces de enfrentar externalidades y adaptarse a nuevos comportamientos de consumo y demandas regulatorias.

El modelo capitalista ha cambiado y hoy en día las empresas necesitan agregar valor para un amplio espectro de partes interesadas: accionistas, trabajadores, proveedores, miembros de la comunidad local y la sociedad. La urgencia que ESG trae consigo es un compromiso social a nivel global, definido por los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU y el Acuerdo de París, y cada persona y empresa debe desempeñar su rol para ayudar a alcanzar un mundo mejor y más sustentable.

Creemos que empresas con mejores prácticas ESG a la larga serán la prioridad de los inversionistas.

## 3. ¿Por qué están lanzado un índice ESG en Brasil ahora?

**Silvia:** Al igual que en muchos otros países alrededor del mundo, hemos observado que en Brasil existe un creciente apetito por información sobre ESG. La idea de inversión sustentable existe desde hace mucho tiempo, por ejemplo, nuestros índices ESG más antiguos, los Dow Jones Sustainability Indices (DJSI), se remontan a 1999. Desde entonces, ha habido un creciente interés en ESG, el cual ha aumentado especialmente en años recientes. En 2005, B3 lanzó un índice sustentable, el Índice de Sustentabilidad Empresarial (ISE), que ayudó a introducir el concepto de sustentabilidad al mercado brasileño. Quince años más tarde, vemos que emisores, administradores de activos, asset owners y reguladores están participando activamente en el proceso de evaluación y la inversión sustentable. Muchos están buscando herramientas ESG más perfeccionados que la primera generación de índices sustentables. Gracias a avances en datos ESG y las continuas innovaciones en la inversión basada en índices, somos capaces de cumplir con esta demanda con un índice construido sobre la base de conjuntos de datos más profundos.

## 4. ¿Por qué piensas que los participantes del mercado están buscando estrategias ESG ahora en Brasil?

**Iuri:** ESG en un movimiento global y el mercado financiero en Brasil está evolucionando junto con él.

ESG ha estado desarrollándose durante al menos 20 años y cobró impulso en 2018. Inversionistas institucionales internacionales han promovido la agenda local, demandando información sobre la integración de criterios ESG a administradores de activos locales. También ha habido una reciente demanda proveniente de familias de alto patrimonio, especialmente clientes de segunda generación, que solicitan productos sustentables a sus bancos.

## 5. ¿Puedes explicar con mayor detalle cómo el índice es construido y cómo se diferencia del ISE?

**Silvia:** El S&P/B3 Brazil ESG Index utiliza una metodología simple y fácil de replicar. Comienza con el universo amplio del S&P Brazil BMI, que incluía 167 acciones al 31 de agosto de 2020. Se eliminan las empresas que no operan en la B3. A continuación, son excluidas todas las empresas que no cumplen con el Pacto Mundial de Naciones Unidas (PMNU) o que no presentan puntuaciones ESG de S&P DJI. Las empresas restantes son las que conforman el índice (31 de agosto de 2020 había 96 componentes). Posteriormente, las acciones son ponderadas por sus puntuaciones ESG de S&P DJI, estando sujetas a límites de ponderación de 10% por empresa o a un límite de liquidez que restringe el peso de una compañía a no más de cuatro veces su liquidez, lo que sea menor. Esto es importante para asegurarse de que el índice sea replicable.

Para el cálculo de las puntuaciones ESG de S&P DJI, el S&P/B3 Brazil ESG Index utiliza la Evaluación de Sustentabilidad Empresarial (CSA) de SAM reconocida a nivel mundial. SAM, que forma parte de S&P Global, ha estado trabajando con empresas listadas en bolsa de 1999, educando y asesorando a las empresas sobre su participación en estas evaluaciones, la cual puede ser directa al entregar las respuestas a los cuestionarios o indirecta al permitir que SAM las evalúe a partir de información públicamente disponible. El conocimiento de SAM en el asunto es invaluable para el desarrollo de estos índices.

Por su parte, el ISE de B3 es uno de los índices ESG más antiguos del mundo. Posee un foco acotado y doméstico, seleccionando un máximo de 40 acciones líquidas que cumplen con criterios de sustentabilidad, según lo determinado por el Consejo Asesor del ISE (CISE). Al 31 de agosto de 2020, el índice incluía 36 acciones. La evaluación es llevada a cabo por el Centro de Investigación de Sustentabilidad de la Fundación Getulio Vargas (GVces) y es supervisado por el CISE. El consejo es liderado por la B3 y está compuesto por más de diez entidades locales, incluyendo Abrapp, Anbima y la Corporación Financiera Internacional (IFC), entre otros miembros ilustres.

## 6. ¿Por qué seleccionaron al S&P/B3 Brazil ESG Index como pilar de una estrategia basada en índices?

**Iuri:** El índice es amplio (96 acciones), diverso y menos concentrado, ya que las primeras diez posiciones representan 38% del mercado frente a 45% en el caso del Ibovespa y 62% del ISE. Los sectores de la banca, consumo e industrial tienen los mayores pesos en el índice, mientras que los sectores de commodities y petróleo son menos representativos.

Las acciones se ponderan de acuerdo con su puntuación ESG de S&P DJI, una metodología única que favorece a empresa con altos estándares ESG.

## 7. ¿Qué esperan lograr con el S&P/B3 Brazil ESG Index?

**Silvia:** Esperamos alcanzar varias metas con este índice. En primer lugar, queremos elevar el concepto de inversión sustentable en general. En segundo lugar, esperamos que el índice funcione como el principal benchmark ESG de Brasil y como la base subyacente de productos financieros, tanto activos como pasivos. En tercer lugar, buscamos motivar a empresas listadas en bolsa a que continúen participando del proceso de evaluación y así mejoren sus programas ESG cada año. Por último, y desde una perspectiva idealista, esperamos que con el tiempo todas las empresas establezcan prácticas responsables para gestionar sus metas ESG con los más altos estándares y con responsabilidad por el bien del medio ambiente, el capital humano y el buen gobierno corporativo.

## 8. ¿Qué desafíos enfrentaron al crear este índice y qué resultó sorprendente?

**Silvia:** Al tener tantas opciones de diseño, fue un poco difícil encontrar la mezcla perfecta entre un índice ESG enfocado en las empresas con mejor puntuación ESG y un índice representativo y replicable. Creo que luego de varios intentos, nuestro equipo de Global Research & Design logró encontrar el equilibrio necesario. La sorpresa para mí vino después del lanzamiento. Fue interesante observar el impacto del índice y cómo generó que muchas empresas listadas averiguaran más sobre ESG, ya sea sobre sus puntuaciones ESG, sobre el proceso, los plazos o el índice en sí. Esta reacción no ocurre a menudo, pero estamos conscientes de que el impacto que este índice puede tener en el mercado se acerca al de los movimientos del [S&P 500](#) o el [iBovespa](#).

Para conocer más sobre este índices, incluyendo aspectos específicos de la metodología de puntuación y maneras de acceder a los datos, lea las [Preguntas frecuentes](#) y la [metodología del índice](#).

## 9. ¿Qué falta por hacer para seguir promoviendo ESG en la región y cómo puede esta nueva estrategia ayudar en esos esfuerzos?

**Iuri:** Para promover ESG en el mercado brasileño, las empresas necesitan ser más transparentes y dar a conocer los factores ESG que afectan su desempeño de manera positiva o negativa. Existe una amplia gama de características ESG y los inversionistas necesitan ser educados sobre cuáles podrían presentar riesgos y oportunidades para cada sector y compañía.

Esta nueva estrategia basada en índices motivará a las empresas a mejorar sus prácticas ESG, ya que son ponderadas en el índice de acuerdo con su puntuación ESG de S&P DJI. Prevemos que las empresas buscarán mejoras ESG a nivel interno, ya que dependen exclusivamente de esos avances para alcanzar una mejor posición en los índices.

## Descargo de Reponsabilidad

© 2020 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 de 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 está 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 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 a partir de información generalmente disponible al público y de fuentes que se consideran confiables. El contenido de estos materiales (incluidos los datos de índices, 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 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 de 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. B3, BM&F y BOVESPA son marcas comerciales de la Bolsa de Valores de São Paulo y su uso se ha otorgado bajo licencia a S&P Dow Jones Indices.

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](http://www.spglobal.com/spdji).