

# **Determinación de las Puntuaciones ESG de S&P DJI *Metodología***

Mayo 2023

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

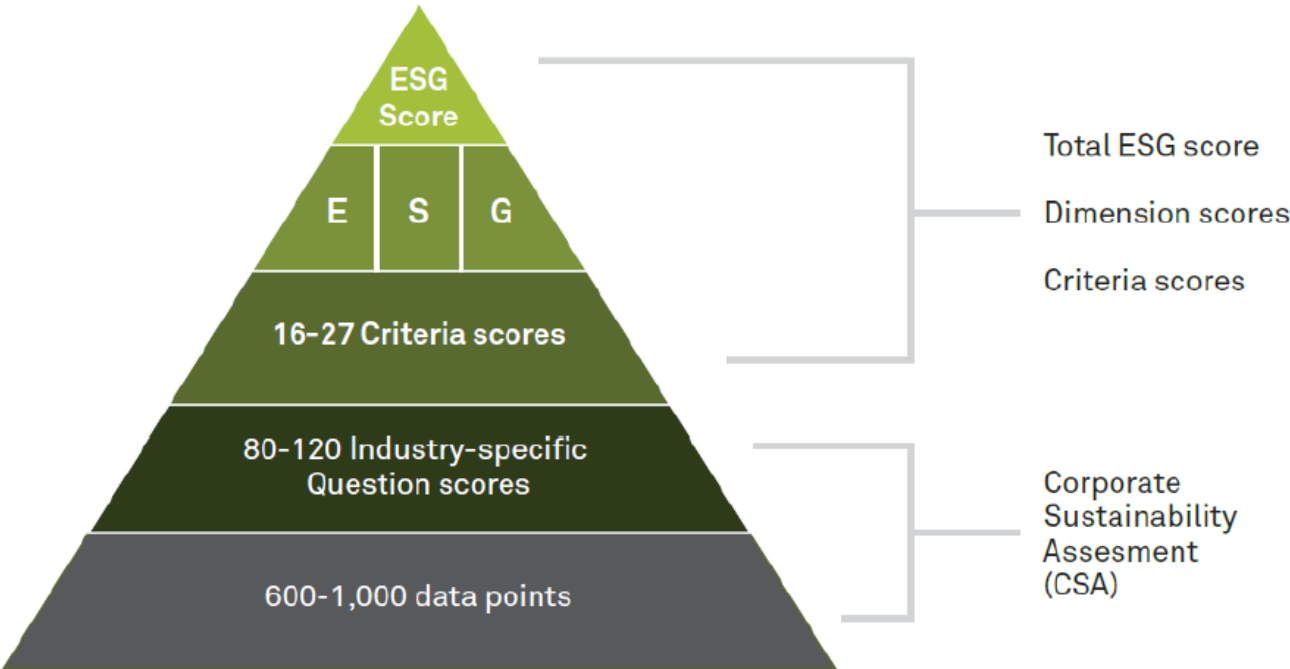
# Contenido

Introducción	2
<b>Puntuaciones ESG de S&amp;P DJI</b>	<b>2</b>
Metodología de la determinación de las Puntuaciones ESG de S&P DJI	4
<b>Evaluación de Sostenibilidad Corporativa de S&amp;P Global y Recolección de Datos</b>	<b>4</b>
<b>Análisis de medios y partes interesadas (MSA)</b>	<b>4</b>
<b>Controversias: Análisis de Medios de Comunicación y Partes Interesadas.</b>	<b>4</b>
<b>Universo Ancla</b>	<b>6</b>
<b>Cálculo del puntaje</b>	<b>6</b>
<b>Tratamiento de Datos Perdidos</b>	<b>7</b>
<b>Normalización.</b>	<b>8</b>
<b>Puntaje total y Puntaje Total Normalizado</b>	<b>9</b>
<b>Puntuación de Probabilidad, Puntuación Final y Puntuación S&amp;P DJI ESG</b>	<b>9</b>
Mantenimiento de las Puntuaciones ESG de S&P DJI	11
<b>Cronología de determinación de las Puntuaciones ESG de S&amp;P DJI</b>	<b>11</b>
Gobierno de las Puntuaciones ESG de S&P DJI	12
<b>Comité de la Metodología de las Puntuaciones ESG de S&amp;P DJI</b>	<b>12</b>
Exención de Responsabilidades de S&P Dow Jones Indices	13
<b>Divulgación de Rendimiento / Testeo empleando Datos Retrospectivos</b>	<b>13</b>
<b>Aviso Legal sobre la Propiedad Intelectual</b>	<b>14</b>

# Introducción

## Puntuaciones ESG de S&P DJI<sup>1</sup>

S&P Dow Jones (“S&P DJI”), en asociación con S&P Global Sustainable 1 Research, brinda puntajes medio ambientales, sociales y de gobierno corporativo (en conjunto, las “Puntuaciones ESG de S&P DJI”) que miden sólidamente el rendimiento general de las empresas en relación con los factores ESG con impacto financieramente material. El conjunto de datos de puntajes ESG de S&P Global contiene un puntaje ESG total a nivel de empresa para un año financiero y consta de puntajes individuales ambientales (E), sociales (S) y de gobernanza (G), para los cuales hay (en promedio) más de 20 puntajes de criterios específicos de la industria que pueden usarse como señales de riesgos y repercusiones ESG.



Fuente: SAM. Grafico incluido en este documento para fines ilustrativos

Las puntuaciones ESG de S&P DJI se basan en las puntuaciones ESG de S&P Global, que se derivan de la Evaluación de sostenibilidad corporativa (CSA) de S&P Global. El S&P Global CSA es un análisis de factores ESG, desarrollado y robustecido desde 1999 de los factores ESG, cuya intención es identificar compañías capaces de reconocer y responder a las oportunidades y desafíos en sostenibilidad del mercado global. El CSA de S&P Global enfatiza los problemas de sustentabilidad financieramente importantes y específicos de la industria, los cuales tienen un vínculo con el desempeño financiero a largo plazo.

Las empresas se evalúan en función de una variedad de criterios de sostenibilidad financieramente relevantes, que cubren dimensiones ambientales, sociales y de gobernanza. Las respuestas de las empresas a las preguntas son valores asignados, que luego se agregan en criterios, dimensiones y puntajes ESG totales, utilizando un esquema de ponderación específico de la industria.

<sup>1</sup> Para conocer las diferencias entre los Puntajes ESG de S&P DJI y S&P Global, consulte la sección de Preguntas Frecuentes ([FAQ](#))

S&P Global Sustainable<sup>1</sup> Research plantea en un enfoque integral para analizar el desempeño por sostenibilidad. Un equipo interdisciplinario de analistas diseña, monitorea y refina anualmente la Evaluación CSA de S&P Global con el propósito de analizar el potencial de los factores ESG en términos de creación de valor y mitigación de riesgos. La evaluación se enfoca en criterios de sostenibilidad que son financieramente relevantes en el desempeño corporativo, la valuación y la selección de títulos financieros.

Para fines de la Evaluación de Sustentabilidad Corporativa de S&P Global, las empresas analizadas se clasifican en alguna de las industrias definidas por S&P Global Sustainable<sup>1</sup> Research y la evaluación responde, en gran medida, a cada industria en particular. S&P Global Sustainable<sup>1</sup> Research utiliza la Clasificación Industrial Global Estándar (GICS®) como referencia inmediata en la construcción de su clasificación industrial. La estructura de la clasificación industrial coincide con la de GICS a nivel de grupos y sectores; sin embargo, existen adiciones a nivel de industria. El S&P Global CSA aplica cuestionarios separados para cada una de sus 61 industrias. Estos cuestionarios específicos de la industria, que también consisten en preguntas generales, permiten tanto la comparación del desempeño ESG en todas las industrias así como la identificación de responsabilidades de las diferencias significativas en la materialidad de los criterios de ESG en todas las industrias.

Para mitigar aún más los sesgos inducidos por los datos utilizados en la determinación de los puntajes ESG de S&P Global y, con la intención de robustecer la capacidad de los Factores ESG como indicadores de materialidad, S&P DJI ha colaborado con S&P Global Sustainable<sup>1</sup> Research en el refinamiento de la metodología de construcción de puntajes, examinando la recopilación, gestión y evaluación de los datos subyacentes recopilados por el CSA de S&P Global. El resultado final es la Puntuación ESG de S&P DJI, una métrica más precisa sobre la convergencia general en el espectro de ESG de ciertas empresas en relación con otras emisoras clasificadas en la misma industria.

# Metodología de la determinación de las Puntuaciones ESG de S&P DJI

## Evaluación de Sostenibilidad Corporativa de S&P Global y Recolección de Datos

Cada año, S&P Global convoca a la Evaluación de Sostenibilidad Corporativa (CSA). La Evaluación CSA utiliza clasificaciones industriales patentadas derivada de GICS. La citada Evaluación consiste en la aplicación de cuestionarios específicos según la industria a la que pertenezcan las compañías bajo escrutinio con la intención de valorar criterios de sostenibilidad financieramente relevantes así como un componente de análisis de medios y partes interesadas (MSA, por sus siglas en inglés). La Evaluación CSA otorga una Puntuación ESG a cada empresa objeto de estudio.

Las empresas que no responden al cuestionario aplicado por la Evaluación CSA, pueden ser evaluadas e incluso recibir una Puntuación ESG. En esos casos, los analistas de S&P Global Sustainable<sup>1</sup> Research evalúan utilizando datos disponibles y construyen puntajes con base en información pública sobre la empresa. Las empresas que no respondan a las invitaciones iniciales para completar CSA tienen la oportunidad de comprometerse con S&P Global y revisar sus puntajes en una etapa posterior.

*Para obtener más información acerca de la Evaluación CSA, consulte el siguiente website:*  
<https://www.spglobal.com/esg/csa/>.

## Análisis de medios y partes interesadas (MSA)

Si bien S&P Global CSA es una herramienta que se utiliza todos los años para recopilar datos actualizados sobre las prácticas de sustentabilidad corporativa, los resultados informados de CSA se complementan con un MSA, que examina los hallazgos más recientes que han surgido a través de los medios y otros canales. El MSA monitorea el desempeño de sostenibilidad de una empresa de forma continua mediante la evaluación de las controversias actuales que podrían amenazar la reputación o la salud financiera de una empresa. El MSA es una superposición adicional que se utiliza para modificar las puntuaciones de los criterios a la baja: en función de pruebas que van desde la participación deliberada en incidentes controvertidos y la mala gestión de los mismos hasta lapsos negligentes en la supervisión.

*Para obtener más información acerca del Análisis de Medios y Partes Interesadas (MSA) consulte el siguiente website:* [https://portal.csa.spglobal.com/survey/documents/MSA\\_Methodology\\_Guidebook.pdf](https://portal.csa.spglobal.com/survey/documents/MSA_Methodology_Guidebook.pdf).

## Controversias: Análisis de Medios de Comunicación y Partes Interesadas.

Adicionalmente a lo anterior, S&P Global se apoya en RepRisk, el líder en inteligencia de negocios para filtrar, analizar y evaluar controversias en el terreno ESG relacionadas con las emisoras que forman parte de los índices.<sup>2</sup>

En los casos donde un riesgo sea identificado, S&P Global emite un Análisis de medios y partes interesadas (MSA, por sus siglas en inglés) que cubre una variedad de temas como delitos económicos y

---

<sup>2</sup> RepRisk, una empresa de ciencia de datos de ESG, aprovecha la combinación de IA y aprendizaje automático con inteligencia humana para analizar sistemáticamente la información pública en 23 idiomas e identificar riesgos materiales de ESG. Con actualizaciones diarias de datos en más de 100 factores de riesgo ESG, RepRisk proporciona datos consistentes, oportunos y procesables para la gestión de riesgos y la integración ESG en las operaciones, relaciones comerciales e inversiones de una empresa.

corrupción, fraude, prácticas comerciales ilegales, problemas de derechos humanos, disputas laborales, seguridad laboral, accidentes catastróficos y desastres ambientales.

*Para obtener más información sobre RepRisk, consulte [www.reprisk.com](http://www.reprisk.com) Este servicio no se considera una contribución directa al proceso de construcción de los índices.*

## Universo Ancla

La Evaluación CSA de S&P Global se aplica anualmente a un universo determinado de empresas. Este universo incluye los componentes del S&P Global LargeMidCap Index y del S&P Global 1200 al lunes posterior al tercer viernes del mes de septiembre. La combinación de los componentes de estos índices delimita el "universo ancla", que es el utilizado como punto de referencia para normalizar los Puntajes ESG de S&P DJI. La composición del universo ancla permanece constante hasta el siguiente mes de septiembre, cuando las puntuaciones ESG se calculan de nuevo.

## Cálculo del puntaje

Parte de la Evaluación CSA corresponde al cálculo de los Factores ESG cubriendo varios rubros de sostenibilidad. Cada indicador tiene una ponderación distinta, según la industria, en la determinación de la Puntuación ESG; siendo esta última el resultado de la suma ponderada de todos los Factores subyacentes.

La ecuación de cálculo de las Puntuaciones ESG de S&P DJI es la siguiente:

$$T_{it} = \sum_{j=1}^N w_{I(i)jt} \tilde{c}_{ijt}$$

Las notaciones de esta ecuación representan lo siguiente:

- $i = 1, 2, \dots$  : denota las compañías en el universo ancla
- $t = 1, 2, \dots$  : denota los años de evaluación
- $j = 1, 2, \dots, N$  : denota los indicadores de nivel de pregunta
- $\tilde{c}_{ijt}$  = el indicador ajustado  $j$  para la compañía  $i$  durante el año  $t$ . El ajuste se describe líneas abajo en la sección de normalización y se determina en función de los indicadores de nivel de pregunta  $c_{ijt}$
- $c_{ijt}$  = el indicador  $j$  al nivel de pregunta para la compañía  $i$ , i.e. el puntaje S&P Global ESG obtenido de la Evaluación CSA de SAM
- $w_{I(i)jt}$  = el peso del indicador  $j$  para la compañía  $i$  durante el año de evaluación  $t$ , donde la suma de todas las ponderaciones para una compañía en particular en un año específico es uno:

$$\sum_{j=1}^N w_{I(i)jt} = 1, \forall i, t.$$

$I(i) \in \{1, \dots, n\}$  = la industria de la compañía  $i$ , de las  $n$  industrias de S&P Global

Debido al enfoque de la Metodología ESG (tal como lo define S&P Global Sustainable1 Research), las ponderaciones  $w_{I(i)jt}$  dependen de la industria definida por el CSA de S&P Global a la que pertenece una empresa. Por lo tanto, las ponderaciones de cada indicador  $j$  varían entre industrias. Algunos indicadores ESG se utilizan de manera general en todas las industrias, mientras que otros corresponden a industrias específicas. Si un indicador es irrelevante para una industria en particular, el peso de la industria correspondiente es cero.

Los pesos se definen en la Evaluación CSA en función de la revisión de S&P Global Sustainable1 Research. Las ponderaciones de cada tema y la consideración de temas potencialmente nuevos se

revisan anualmente antes de que comience el próximo ciclo de investigación de CSA a principios de la primavera.

*Para obtener información actualizada sobre la Programación de la Evaluación CSA de S&P Global, consulte [CSA Timeline | S&P Global \(spglobal.com\)](https://www.spglobal.com/csa/timeline).*

## **Tratamiento de Datos Perdidos**

La Evaluación CSA parte de la información públicamente disponible, es decir, de información extraída de archivos financieros, informes de sostenibilidad, políticas corporativas, presentaciones a inversionistas y otras fuentes disponibles públicamente. A través del compromiso directo con S&P Global, las corporaciones pueden optar por revelar información adicional para enriquecer la calidad de la información divulgada públicamente. La información divulgada por la empresa está respaldada por el MSA en curso, que toma los datos de RepRisk y rastrea que tan expuesta es una corporación dada a controversias y la gestión de las mismas.

Es posible que existan brechas de información como resultado de datos proporcionados directamente por las empresas a través de la Evaluación CSA versus la recopilación por parte del analista de S&P Global Sustainable<sup>1</sup> Research, así como de las diferencias en términos de transparencia que pudieran encontrarse en los informes de sostenibilidad corporativa. Para incorporar esas disparidades, se aplica un marco de referencia para cuantificar respuestas faltantes a preguntas para las que existe poca información públicamente disponible. Esta información se extrae de reportes, sitios web, o cualquier otro medio digital del dominio público. Asimismo, los datos en cuestión deben estar abiertos a las partes interesadas y deben ser válidos al momento de la Evaluación CSA. Debido a que el CSA solicita datos que la empresa comúnmente no hace del dominio público, el tratamiento antes mencionado solo se aplica a las corporaciones evaluadas por S&P Global Sustainable<sup>1</sup> Research fuera del universo de empresas invitadas a participar en el CSA (es decir, empresas que no brindan información y se someten a evaluaciones basadas únicamente en información de la empresa disponible públicamente).

Por lo general, las respuestas a las preguntas de la Evaluación CSA se consideran como obligatorias si los analistas encuentran la información de más del 50% del universo de empresas. Con base en la importancia fundamental de algunas preguntas de CSA, los expertos de la industria de S&P Global Sostenible<sup>1</sup> tienen discreción para categorizar preguntas específicas como obligatorias, independientemente de la tasa de respuesta. Los expertos por industria de S&P Global ESG Research también tienen la discrecionalidad para clasificar preguntas particulares como obligatorias en función de su importancia, independientemente de su nivel de respuesta; o bien, para clasificar determinadas preguntas como no obligatorias aun si cuentan con un porcentaje de participación en su respuesta de más del 50%.

Durante la revisión de la metodología de la Evaluación CSA de 2017 y 2018 se puso especial énfasis en agregar preguntas a la Evaluación que requieren información públicamente disponible por parte de todas las compañías emisoras, incluyendo a aquellas que participan en la evaluación.

En 2017 y 2018, se revisó la metodología del CSA, y se hizo hincapié en agregar preguntas a la Evaluación CSA que requieren de información del dominio público. Esto está en línea con el crecimiento de las expectativas de los inversionistas en relación a la transparencia corporativa, así como respecto a la revelación de información. Como parte de esta revisión, las preguntas consideradas como de índole “pública” fueron agregadas al conjunto de información que requiere respuestas con carácter obligatorio en la Metodología de la Determinación de las Puntuaciones ESG de S&P DJI. En consecuencia, los indicadores obligatorios de la metodología aplicada en la determinación de los puntajes de 2018 se basan en la regla del 50% previamente descrita y todas las preguntas “públicas” se agregan al conjunto de preguntas obligatorias si aún no han sido agregadas en el primer paso. Como resultado de este cambio, todos los rubros de la Evaluación CSA de S&P Global (de las cuales hay tres: medio ambiental, social y de gobierno corporativo) tienen un conjunto de preguntas que exigen una respuesta, y donde



ningún rubro puede interpretarse como “no aplicable”, preservando los pesos de cada uno en cada industria dentro de la Puntuación S&P Global ESG.

Si no hay información para responder a una pregunta de tipo obligatorio, se asigna una puntuación de cero, y el puntaje total para esa compañía se calcula incorporando este resultado de cero. Por lo anterior, las emisoras son penalizadas ante la ausencia de información.

Si no hay información para responder a una pregunta de tipo no obligatorio, esta última no será considerada para el cálculo de puntuación total. El peso del indicador en cuestión se redistribuye entre los pesos de todos los demás indicadores. Siguiendo la notación anterior, el proceso a seguir ante el tratamiento de falta de información es el siguiente para la empresa  $i$  y la pregunta  $j$  en el momento  $t$ :

- Si la respuesta a la pregunta  $j$  es obligatoria, entonces  $c_{ijt} = 0$  y la puntuación total se calcula con la ecuación general.
- Si la respuesta a la pregunta  $j$  no es obligatoria, entonces  $w_{I(i)jt} = 0$  y los pesos son redistribuidos entre el resto de las preguntas dentro del mismo rubro que corresponda a la industria de la compañía en cuestión según la industria asignada en el CSA. Los nuevos pesos para el resto de las preguntas  $k$  en ese rubro para la compañía  $i$  se definen como sigue:

$$w'_{I(i)kt} = \frac{w_{I(i)kt}}{1 - w_{I(i)jt}}, \forall i \text{ y } \forall k \neq j \text{ dentro de ese criterio/rubro}$$

### Normalización.

Además de los sesgos atribuibles a la ausencia de datos, existen otros sesgos que responden a la naturaleza de los datos recopilados por el CSA en los casos de industrias específicas. En algunas preguntas es más difícil obtener una buena puntuación, lo cual deriva en un puntaje promedio más bajo. Otras preguntas cuentan con múltiples valores atípicos, o presentan la mayoría de los puntajes concentrados en un pequeño rango de valores.

Para eliminar estos sesgos, SPDJI normaliza los indicadores ESG. Las cifras normalizadas miden la diferencia entre un valor específico y la media de la industria, lo que representa la desviación estándar de los valores para la industria.

Por ejemplo, en una industria en la que la mayoría de las empresas obtienen puntajes entre 60 y 70, un puntaje de 80 será muy destacado y concederá a la empresa en cuestión un puntaje total alto; mientras que en una industria donde la mayoría de las empresas obtienen un puntaje entre 90 y 100, un nivel de 80 resultará bastante bajo. Esto conducirá a una puntuación más baja para la empresa en comparación con sus pares. Si el 95% de las empresas en una industria puntúan entre 80 y 90, una empresa con 95 puntos se encontrará muy por encima de sus pares. En una industria donde el rango de puntaje está entre 50 y 90, un puntaje de 95 resultará, igualmente, superior.

La normalización se realiza mediante una función sigmoidea en un valor  $z$  estándar:

$$\tilde{c}_{ijt} = \sum \left( \frac{c_{ijt} - \bar{c}_{I(i)jt}}{\sigma_{I(i)jt}} \right)$$

donde:

$\bar{c}_{I(i)jt}$  = el promedio del indicador  $c_{ijt}$  dentro del grupo  $I(i)$

$\sigma_{I(i)jt}$  = la desviación estándar correspondiente

$\sum(x) = \frac{2}{1+e^{-x}} - 1$  = la función sigmoidea, que suaviza el indicador final está en el rango  $(-1, 1)$

El promedio y la desviación estándar se calculan solo para el universo ancla dentro de las industrias. Las compañías adicionales que se evalúan en los meses siguientes usan los mismos parámetros para normalizar los indicadores. En consecuencia, su puntaje no modificará los parámetros.

### **Puntaje total y Puntaje Total Normalizado**

La Puntuación Total de S&P DJI es la suma ponderada de todos los indicadores normalizados. La agregación se puede realizar en diferentes niveles (nivel de criterio, nivel de rubro y nivel ESG), con cada empresa recibiendo una puntuación por cada criterio al que se le asigna a su industria, nivel de puntaje de tres rubros (medio ambiental, social y de gobierno corporativo) y un Puntaje ESG Total. Los pesos utilizados en la suma dependen de la industria a la que pertenezca la empresa y al nivel de agregación.

Por ejemplo, el puntaje total en el nivel de criterio se calcula como una suma ponderada de los puntajes obtenidos en cada una de las preguntas correspondientes a ese criterio, mientras que el puntaje total a nivel de rubro es la suma ponderada de puntajes de todos los criterios en esa dimensión. La puntuación ESG total es la suma ponderada de todos los puntajes en cada una de las dimensiones. La Puntuación Total se define como:

$$T_{it} = \sum_{j=1}^N w_{I(i)jt} \tilde{c}_{ijt}$$

donde:

$j = 1, 2, \dots, N$  corresponde al conjunto de indicadores considerados al nivel de agregación específico

Las Puntuaciones Totales pueden estar sesgadas, dado que algunas industrias tienden a tener mejores Puntuaciones Totales que otras. Por lo anterior, las Puntuaciones Totales también son normalizadas. Las Puntuaciones Totales Normalizadas para cada compañía  $i$  en el año  $t$ , se calculan a partir de la siguiente ecuación:

$$\tilde{T}_{it} = \frac{T_{it} - \bar{T}_{I(i)t}}{\sigma_{I(i)t}}$$

donde:

$\bar{T}_{I(i)t}$  = el promedio de las puntuaciones totales por industria  $I$  al cual pertenece la compañía  $i$  y año de evaluación  $t$ ,

$\sigma_{I(i)t}$  = la desviación estándar correspondiente

Cuando los valores  $Z$  se calculan, el promedio y la desviación estándar se calculan únicamente entre los miembros del universo ancla dentro de las industrias. Las emisoras adicionales que son evaluadas por S&P Global en los siguientes meses usan los mismos parámetros de normalización para aplicarlos a los indicadores. En consecuencia, su puntuación no modificará los parámetros.

### **Puntuación de Probabilidad, Puntuacion Final y Puntuacion S&P DJI ESG**

Las Puntuaciones Normalizadas Totales brindan una métrica del desempeño de cada emisora en comparación con sus pares dentro de la industria a que pertenece de acuerdo a la industria designada en el CSA. Sin embargo, el puntaje no es indicativo de cómo se posiciona la empresa en términos de percentiles dentro de los sectores industriales o grupos industriales de GICS. El puntaje de probabilidad representa qué porcentaje de una población infinitamente grande sería mejor versus la compañía en cuestión. El puntaje de probabilidad se define como la función de densidad normal acumulada ( $F$ ) con

media 0 y desviación estándar 1, calculada en el Puntaje Total Normalizado de la compañía  $i$  y en el año de evaluación  $t$ , según se define en la siguiente ecuación:

$$P_{it} = F_t(\tilde{T}_{it})$$

Las Puntuaciones de Probabilidad se multiplican por 100, dando como resultado un Puntaje ESG Final.

Esta Puntuación Final se calcula en diferentes niveles: nivel de criterios, nivel de dimensión y nivel de ESG

La Puntuación Final a nivel ESG para cada empresa  $i$  se denomina Puntuación S&P DJI ESG.

# Mantenimiento de las Puntuaciones ESG de S&P DJI

## **Cronología de determinación de las Puntuaciones ESG de S&P DJI**

Las Puntuaciones ESG de S&P DJI se actualizan una vez al año en múltiples bloques. El bloque inicial, que se actualiza anualmente en septiembre usando datos obtenidos de la Evaluación CSA de S&P Global de ese año, incluye las 3,500 acciones principales según su valor por capitalización de mercado ajustado por flotación. El resto del bloque, que se actualiza una vez al año durante el período de septiembre al mes de marzo del año siguiente y sus puntuaciones ESG de S&P DJI se calculan mensualmente, incluyendo actualizaciones como resultado de casos de MSA y otras revisiones de puntajes. Los Puntajes ESG de S&P DJI sólo se emplean en la selección de componentes para los índices con su marca después de que el bloque final sea revisado y aprobado por el Comité de Puntuaciones ESG de S&P DJI, siendo efectivo a inicios del mes de mayo.

La media y la desviación estándar utilizada en la determinación de la Puntuación ESG de S&P DJI se obtiene de las compañías cubiertas dentro del universo ancla y que corresponden al bloque de septiembre. Las emisoras en el universo ancla que son calificadas como parte del bloque dos se normalizan usando la media y la desviación estándar del mes de pasado.

# Gobierno de las Puntuaciones ESG de S&P DJI

## Comité de la Metodología de las Puntuaciones ESG de S&P DJI

La Metodología y la estructura de la determinación de las Puntuaciones ESG de S&P DJI son supervisadas por el Comité de la Determinación de las Puntuaciones ESG de S&P DJI. Todos los miembros del Comité son representantes de S&P Dow Jones Indices y de S&P Global Sustainable<sup>1</sup> Research. El Comité sesiona con regularidad. En cada sesión, el Comité revisa la metodología que rige las puntuaciones para garantizar que sus directrices continúan siendo precisas, transparentes y completas, de acuerdo a la descripción del procedimiento de cálculo de las puntuaciones ESG de S&P DJI. Asimismo, el Comité puede revisar los procedimientos seguidos por la metodología si concluyera que es necesario implementar un cambio para robustecer la intención de los procesos de determinación de puntajes.

Los Comités de los Índices de S&P Dow Jones Indices se reservan el derecho de hacer excepciones al momento de aplicar las metodologías en caso de ser necesario. Si existiera un escenario donde el tratamiento dado al índice difiere de las reglas generales indicadas en este documento o en la documentación adicional, los clientes serán notificados con suficiente anticipación a la medida que sea posible.

Adicional a las revisiones diarias por parte de los procedimientos del gobierno de las Puntuaciones ESG de S&P DJI y el mantenimiento de la metodología correspondiente, el menos una vez dentro de un periodo de 12 meses, el Comité revisa la metodología para verificar que sus directrices continúen cumpliendo con sus objetivos, y que los datos y los procedimientos de cálculo sigan siendo efectivos.

# Exención de Responsabilidades de S&P Dow Jones Indices

## Divulgación de Rendimiento / Testeo empleando Datos Retrospectivos

S&P Dow Jones Indices y sus afiliadas (S&P DJI) define varias fechas para ayudar a nuestros clientes a ofrecer transparencia. La Fecha del primer valor es el primer día en que existe un valor calculado (en vivo o un valor histórico) para un índice determinado. La Fecha base es la fecha en que el Índice se establece a un valor fijo para efectos de cálculo. La Fecha de lanzamiento designa la fecha en la que los valores de un índice se consideran por primera vez en vivo: los valores del índice proporcionados para cualquier fecha o período de tiempo antes de la Fecha de lanzamiento del índice se consideran valores históricos. S&P Dow Jones Indices define la Fecha de lanzamiento como la fecha en la que se sabe que los valores de un índice se han hecho públicos, por ejemplo, a través del sitio web público de la compañía o su sistema de alimentación de datos a partes externas. Para los índices con la marca Dow Jones presentados antes del 31 de mayo de 2013, la Fecha de lanzamiento (la cual antes del 31 de mayo de 2013 se denominaba "Fecha de introducción") se fija en una fecha en la que no se permitió realizar más cambios a la metodología del índice, pero que puede haber sido anterior a la fecha de publicación del Índice al público.

Por favor consulte el documento que contiene la metodología del Índice, disponible en [www.spglobal/spdji.com](http://www.spglobal/spdji.com) para obtener más detalles sobre el índice, incluida la forma y el momento en el que se vuelve a realizar el balance, los criterios para las incorporaciones o eliminaciones, así como todos los cálculos de los índices.

Toda la información presentada antes de la Fecha de lanzamiento de un índice es hipotética (valores históricos) y no un rendimiento real. Los cálculos de los valores históricos se basan en la misma metodología vigente en la Fecha de lanzamiento del índice. Sin embargo, cuando se crea un historial de valores históricos para períodos de anomalías del mercado u otros períodos que no reflejan el entorno general del mercado actual, pueden distenderse las reglas de la metodología del índice para capturar un universo de valores lo suficientemente grande para simular el mercado objetivo que el índice está diseñado para medir o la estrategia que el índice está diseñada para capturar. Por ejemplo, pueden reducirse los umbrales de capitalización del mercado y de liquidez. La información de los valores históricos refleja la aplicación de la metodología y la selección de los componentes del índice con el beneficio de la retrospectiva y con el conocimiento de los 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 pueden considerarse que reflejan un sesgo de supervivencia/prospectiva. Los rendimientos reales pueden diferir significativamente de los rendimientos generados mediante back-testing y ser inferiores a ellos. El rendimiento pasado no es una indicación ni una garantía de resultados futuros.

Por lo general, cuando el S&P DJI crea datos de índices mediante back-testing, utiliza en sus cálculos datos históricos reales a nivel de los componentes (por ejemplo, precio histórico, capitalización del mercado y datos de eventos corporativos). Dado que la inversión en ESG se encuentra todavía en las primeras etapas de desarrollo, es posible que ciertos puntos de datos utilizados para calcular los índices ESG de S&P DJI no estén disponibles para todo el período deseado del historial generado mediante back-testing. El mismo problema de disponibilidad de datos podría ser cierto también para otros índices. En los casos en que no se disponga de datos reales para todos los períodos históricos pertinentes, S&P DJI puede emplear un proceso de "Suposición de Datos Retrospectivos" (o de retroceso) de los datos ESG para el cálculo del rendimiento histórico mediante back-testing. La "Suposición de Datos Retrospectivos" es un proceso que aplica el punto de datos reales más temprano disponible para una empresa que compone el índice a todas las instancias históricas anteriores en el desempeño del índice.

Por ejemplo, la Suposición de Datos Anteriores asume inherentemente que las empresas que actualmente no están involucradas en una actividad comercial específica (también conocida como "participación en productos") nunca estuvieron involucradas en ella históricamente y, de manera similar, también asume que las empresas que actualmente están involucradas en una actividad comercial específica también participaron de ella históricamente. La Suposición de Datos Retrospectivos permite que el back-testing hipotético se extienda a lo largo de más años históricos de lo que sería factible utilizando únicamente datos reales. Para más información sobre la "Suposición de Datos Retrospectivos", consulte las [Preguntas frecuentes](#). La metodología y factsheets de cualquier índice que emplee la suposición retrospectiva en el historial de back-testing lo indicarán explícitamente. La metodología incluirá un apéndice con un cuadro en el que se expondrán los puntos de datos específicos y el período de tiempo pertinente para el que se utilizaron los datos retroproyectados.

Los retornos del Índice que se muestran no representan los resultados de las operaciones reales de activos/valores invertibles. S&P Dow Jones Indices LLC mantiene el Índice y calcula los niveles y el rendimiento del Índice, mostrados o tratados, pero no gestiona activos reales. Los retornos del Índice no reflejan el pago de ningún cargo o tarifa de ventas que un inversionista puede pagar para comprar los valores subyacentes del Índice o los fondos de inversión que pretenden seguir el rendimiento del Índice. La imposición de estas tarifas y cargos ocasionaría que el rendimiento real y de valor histórico de los valores/fondos sea más bajos que el rendimiento que se muestra del Índice. A modo de ejemplo sencillo, si un índice tuvo un retorno del 10 % sobre una inversión de \$100 000 dólares estadounidenses durante un período de 12 meses (o \$10 000 dólares estadounidenses) y se impuso un cargo real basado en activos de 1,5 % al final del período sobre la inversión, más el interés acumulado (o \$1650 dólares estadounidenses), el retorno neto sería de 8,35 % (o \$8350 dólares estadounidenses) para el año. Durante un período de tres años, un cargo anual del 1,5 % tomado al final del año asumiendo un retorno del 10 % por año daría como resultado un retorno bruto acumulado de 33,10 %, un cargo total de \$5375 dólares estadounidenses, y un retorno neto acumulado del 27,2 % (o \$27 200 dólares estadounidenses).

## **Aviso Legal sobre la Propiedad Intelectual**

© 2023 S&P Dow Jones Indices. All rights reserved. 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, MBX, MCDX, PRIMEX, HHPI, and SOVX son marcas comerciales registradas de S&P Global, Inc. ("S&P Global") o sus afiliadas. DOW JONES, DJIA, THE DOW y DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE son marcas comerciales registradas de Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). Estas marcas comerciales junto con otras se otorgaron en licencia a S&P Dow Jones Indices LLC. Este documento no constituye una oferta de servicios en jurisdicciones donde S&P DJI no cuentan con las licencias necesarias. A excepción de determinados servicios de cálculo de índices habituales, toda la información proporcionada por S&P DJI es impersonal y no está adaptada a las necesidades de ninguna persona, entidad ni grupo de personas. S&P DJI recibe compensación en relación con el otorgamiento de licencias de sus índices a terceros y la prestación de servicios de cálculos habituales. El rendimiento pasado de un índice no es indicador o garantía de los resultados en el futuro.

No es posible invertir directamente en un índice. La exposición a una clase de activos representada por un índice podrá estar disponible a través de instrumentos pasibles de inversión en función de dicho índice. S&P DJI 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 DJI no asegura que los productos de inversiones basados en un índice harán un seguimiento exacto del rendimiento u ofrecerán retornos de inversiones positivos. S&P DJI no es una compañía asesora de inversiones, trading de commodities, asesoría, fiduciaria, "promoción" como se define en la Ley de Sociedades de Inversión de 1940, modificada) o "experto" como se enumera en 15 U.S.C. § 77k(a), y S&P DJI no realiza ninguna declaración respecto a la conveniencia de invertir en ninguno de dichos fondos de inversión u otros vehículos de inversión. Las decisiones para invertir en alguno de dichos fondos de inversión u otro vehículo de inversión no deberían tomarse en función de ninguna de las declaraciones incluidas en el presente documento. S&P DJI no es un asesor de impuestos. La inclusión de un título, commodity,

crypto moneda o cualquier otra clase de activo en un índice no es una recomendación de S&P DJI de comprar, vender o conservar dicho título, commodity, crypto moneda o activo; y tampoco debe considerarse como recomendación de inversión. Los precios de cierre de los índices de referencia estadounidenses de S&P DJI se calculan a través de los índices S & P Dow Jones basados en el precio de cierre de los componentes individuales del índice según lo establecido por su intercambio primario. S&P DJI recibe los precios de cierre de un proveedor tercerizado y la verifica mediante la comparación de esos precios con los precios de un proveedor alternativo. Los proveedores reciben los precios de cierre de las principales bolsas. Los precios intradía en tiempo real se calculan de manera similar sin una segunda verificación.

Estos materiales se elaboraron solo con fines informativos en función de la información disponible para el público en general y de fuentes que se consideran confiables. Ningún contenido de estos materiales (incluyendo los datos de los índices, calificaciones, análisis y datos relacionados con los créditos, investigaciones, valoraciones, modelos, software u otra aplicación o producto de los mismos) o cualquier parte de los mismos ("Contenido") podrá modificarse, utilizarse para aplicar ingeniería inversa, reproducirse ni distribuirse en ninguna forma ni medio, ni almacenarse en una base de datos o sistema de recuperación, sin la previa autorización por escrito de S&P Dow Jones Indices. El Contenido no deberá utilizarse para ningún fin ilícito 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 serán responsables de ningún error u omisión, independientemente de su causa, con respecto a los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido. EL CONTENIDO SE PROPORCIONA "TAL CUAL ESTÁ". LAS PARTES DE S&P DOW JONES INDICES SE EXIMEN DE TODAS Y CADA UNA DE LAS GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, QUE INCLUYEN, A TÍTULO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITATIVO, LAS GARANTÍAS DE COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN O USO ESPECÍFICOS, 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 respecto a ninguna parte por los daños y perjuicios directos, indirectos, incidentales, ejemplares, compensatorios, punitivos, especiales, o emergentes, 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 dichos daños y perjuicios.

La información crediticia y otros análisis, lo que incluye calificaciones, investigación y valoraciones, los proporcionan en general los licenciantes y/o las afiliadas de S&P Dow Jones Indices, incluidas, entre otras, las otras divisiones de S&P Global, tales como S&P Global Market Intelligence.] Cualquier información crediticia y otros análisis y declaraciones relacionados del Contenido son opiniones a la fecha en que se expresaron y no son declaraciones de hechos. Cualquier opinión, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones no son recomendaciones para comprar, conservar o vender ningún título valor ni para tomar ninguna decisión de inversión, y no abordan la conveniencia de ningún título valor. S&P Dow Jones Indices no asume obligación alguna de actualizar el Contenido luego de su publicación en cualquier forma o formato. El Contenido no debe utilizarse como base ni sustituto de la habilidad, criterio y experiencia del usuario, sus directivos, empleados, asesores y/o clientes al tomar decisiones de inversión y otras decisiones comerciales. S&P Dow Jones Indices LLC no actúa como fiduciario ni asesor de inversiones. Si bien S&P Dow Jones Indices ha obtenido información de fuentes que considera confiables, S&P Dow Jones Indices no realiza una auditoría ni asume ningún deber de diligencia debida o verificación independiente de ninguna información que recibe.

En la medida en que las autoridades reguladoras permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación emitida en otra jurisdicción para determinados fines regulatorios, S&P Global Ratings se reserva el derecho de ceder, retirar o suspender dicho reconocimiento en cualquier momento y a su entera discreción. S&P Dow Jones Indices, incluyendo a S&P Global Ratings, rechaza cualquier deber que surja de la cesión, retiro o suspensión de un reconocimiento, además de cualquier responsabilidad por cualquier daño supuesto que se haya sufrido a causa de los mismos.] Las afiliadas de S&P Dow Jones Indices LLC, que incluyen a S&P Global Ratings, podrán recibir una compensación



por sus calificaciones y determinados análisis crediticios, normalmente proveniente de los emisores o suscriptores de los títulos valores o deudores. Dichas afiliadas de S&P Dow Jones Indices LLC, que incluyen a S&P Global Ratings, se reservan el derecho de difundir sus opiniones y análisis. Las calificaciones y los análisis de carácter público que realiza S&P Global Ratings se ponen a disposición en sus sitios web, [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com) (sin cargo), y [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) y [www.globalcreditportal.com](http://www.globalcreditportal.com) (por suscripción), y podrán distribuirse a través de otros medios, lo que incluye a través de publicaciones de S&P Global Ratings y terceros redistribuidores. Se dispone de información adicional sobre los costos de nuestras calificaciones en [www.standardandpoors.com/usratingsfees](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees)

S&P Global mantiene determinadas actividades de sus diferentes divisiones y unidades de negocios separadas unas de otras con el fin de preservar la independencia y objetividad de sus actividades respectivas. En consecuencia, determinadas divisiones y unidades de negocio de S&P Global pueden contar con información que no está disponible para otras unidades de negocio. S&P Global estableció políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de determinada información no pública 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 de la Industria (GICS® por sus siglas en inglés) es un producto, marca y propiedad exclusiva de S&P y MSCI. Ni MSCI, S&P o cualquier otra parte involucrada en la realización o compilación de clasificaciones del GICS entregan alguna garantía o declaración, explícita o implícita, por con respecto a dicho estándar o clasificación (o a los resultados obtenidos mediante el uso del mismo). Ninguna de las partes garantiza la originalidad, exactitud, integridad, comerciabilidad o idoneidad de dichas clasificaciones para un fin específico. Sin perjuicio de lo anterior y en toda circunstancia, MSCI, S&P, cualquiera de sus subsidiarias o cualquier tercero involucrado en la realización o compilación de clasificaciones del GICS, estarán exentos de cualquier responsabilidad por daños directos, indirectos, especiales, punitivos, derivados u otros perjuicios (incluidas pérdidas de utilidades), incluso si se hubiese advertido de la posibilidad de tales daños.

Los productos de S&P Dow Jones Indices se rigen por los términos y condiciones de los acuerdos en virtud de los cuales pueden proporcionarse. Se requiere una licencia de S&P Dow Jones Indices para mostrar, crear obras derivadas y/o distribuir cualquier producto o servicio que use, se base en y/o se refiera a cualquier índice de S&P Dow Jones Indices y/o datos de índices.