

# A odisseia das pontuações ESG: da perspectiva do S&P 500



**Oscar Letch**  
Summer Intern, Index Investment Strategy  
S&P Dow Jones Indices

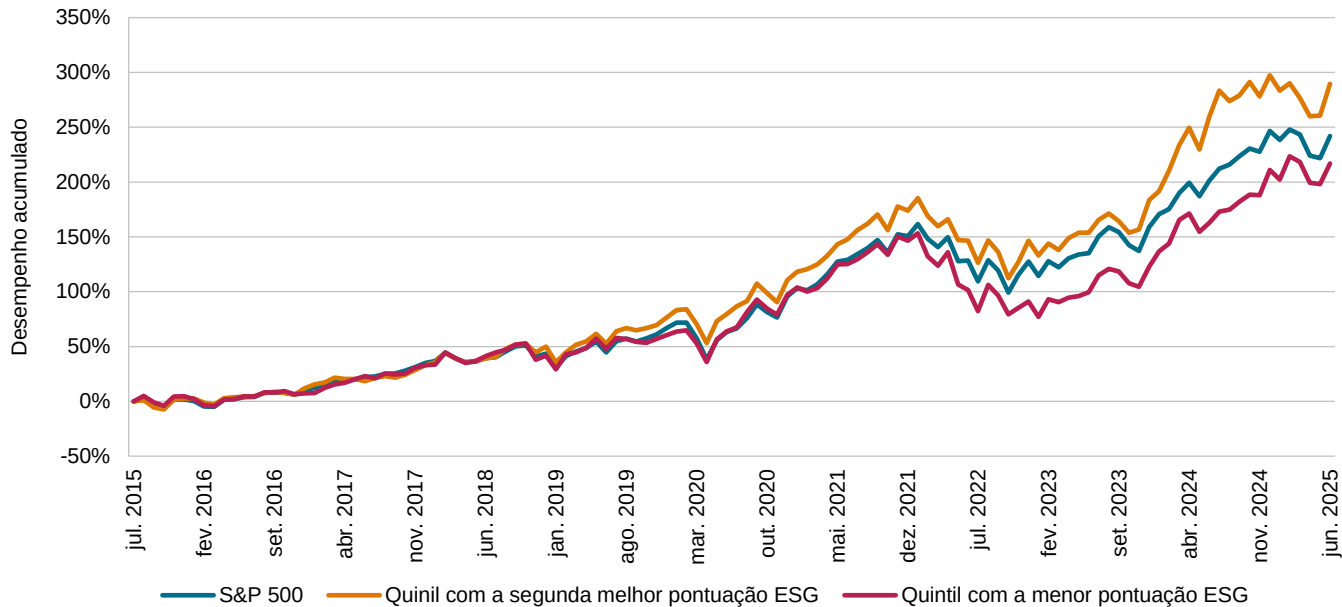
---

Este artigo foi publicado em inglês no [blog de Indexology® em 20 de agosto de 2025](#).

Esse estudo examina o desempenho dos componentes do [S&P 500®](#) nos últimos dez anos através da perspectiva de suas [pontuações ESG da S&P Global](#). Uma questão-chave para os participantes do mercado tem sido se as empresas com pontuações ESG altas e baixas tem um desempenho superior ou inferior em relação aos seus pares e aos benchmarks mais amplos do mercado. Com base em nossa [análise anterior](#) que pesquisou os fatores relacionados à pontuação ESG que impulsionaram o excesso no retorno do [S&P 500 Scored & Screened Index](#) em comparação com o The 500™ em um período de cinco anos, essa análise oferece uma perspectiva mais ampla através de uma ótica de dez anos.

Para avaliar a relação entre as pontuações ESG e o desempenho, criamos composições hipotéticas de quintis de pontuações ESG. Essas composições foram reconstituídas anualmente classificando os componentes do S&P 500 com base em suas pontuações ESG da S&P Global, e atribuindo-os a uma das cinco composições, da maior para a menor pontuação ESG. Depois, o desempenho hipotético ponderado por capitalização de mercado cumulativo dessas composições foi calculado e comparado com o desempenho do S&P 500. As descobertas resumidas no quadro 1 revelam uma tendência relevante: as empresas no quintil com a segunda maior pontuação ESG ganharam das do S&P 500 por um total de 48,0%. Por sua vez, aquelas no quintil com a menor pontuação tiveram um desempenho inferior de 27,1%.

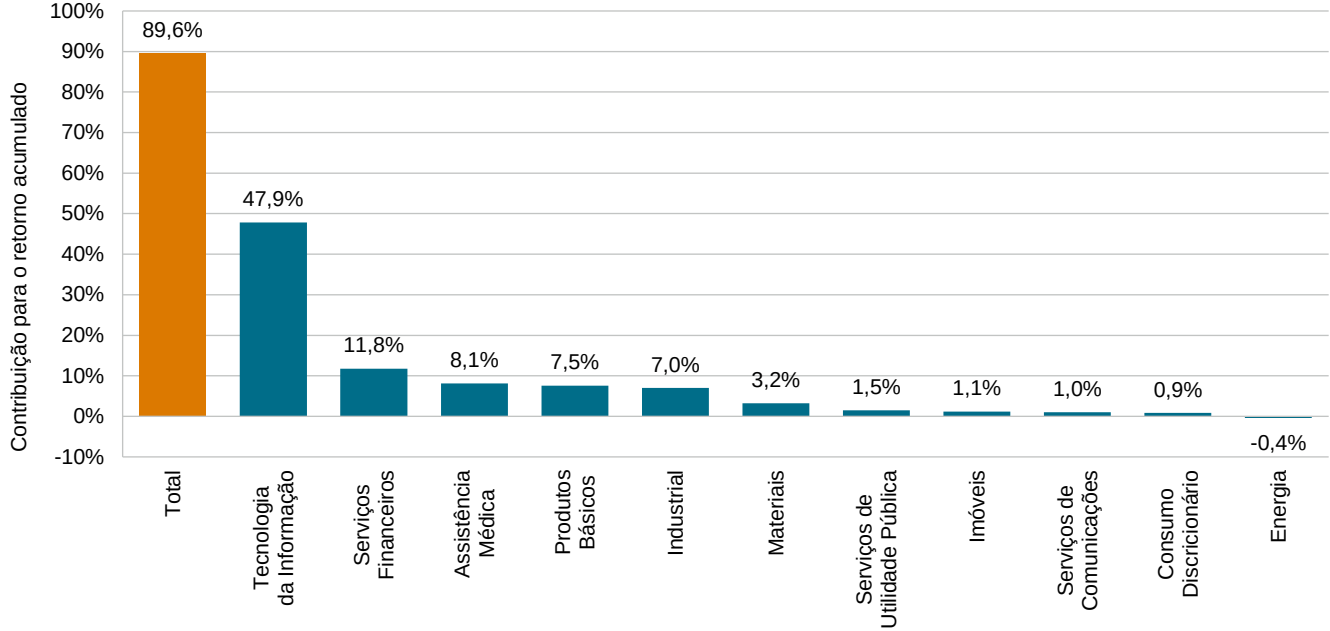
**Quadro 1: desempenho cumulativo do quintil com a segunda maior pontuação ESG e o quintil com a menor pontuação contra o S&P 500**



Os quintis de pontuação ESG refletem um desempenho histórico hipotético e são divididos de 1 a 5, sendo 1 o quintil com as pontuações ESG da S&P Global mais altas e 5 o quintil com as pontuações ESG da S&P Global mais baixas.  
Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, S&P Global Sustainable1. A análise foi realizada usando S&P Capital IQ Pro. Dados de 30 de junho de 2015 até 30 de junho de 2025. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. Confira a Divulgação de desempenho no final do documento para mais detalhes sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho de provas retrospectivas.

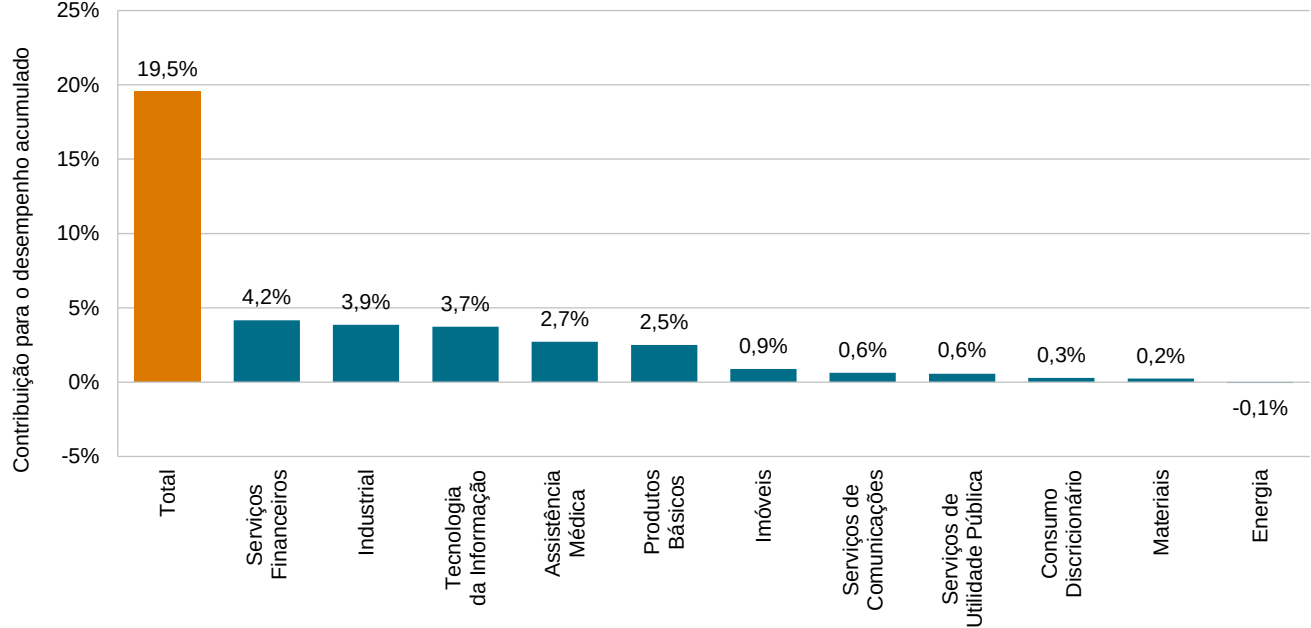
Os quadros 2 e 3 apresentam uma análise setorial das contribuições para o desempenho acumulado que fizeram as empresas com a segunda maior pontuação ESG e as com a menor pontuação, revelando padrões de desempenho distintos. O quintil com a segunda maior pontuação ESG alcançou um ganho cumulativo de 89,6%, e uma parte considerável dele (47,9%) pode se atribuir ao setor de Tecnologia da Informação. Em contraste, o desempenho das empresas com as menores pontuações ESG esteve mais uniformemente distribuído entre vários setores, pelo que nenhum setor teve uma contribuição significativamente maior.

**Quadro 2: contribuição setorial ao desempenho do quintil com a segunda maior pontuação ESG**



Os quintis de pontuação ESG refletem um desempenho histórico hipotético e são divididos de 1 a 5, sendo 1 o quintil com as pontuações ESG da S&P Global mais altas e 5 o quintil com as pontuações ESG da S&P Global mais baixas.  
Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, S&P Global Sustainable1. A análise foi realizada usando S&P Capital IQ Pro. Dados de 30 de junho de 2015 até 30 de junho de 2025. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. Confira a Divulgação de desempenho no final do documento para mais detalhes sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho de provas retrospectivas.

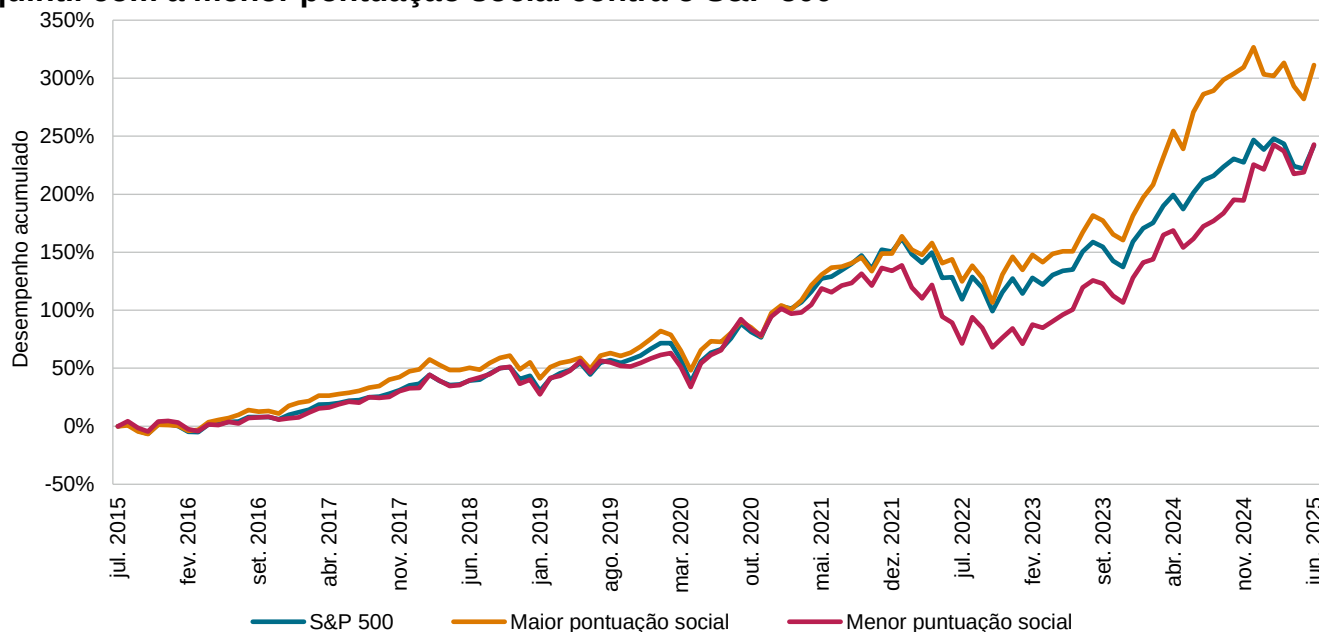
**Quadro 3: contribuição setorial para o retorno do quintil com menor pontuação ESG**



Os quintis de pontuação ESG refletem um desempenho histórico hipotético e são divididos de 1 a 5, sendo 1 o quintil com as pontuações ESG da S&P Global mais altas e 5 o quintil com as pontuações ESG da S&P Global mais baixas.  
Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, S&P Global Sustainable1. A análise foi realizada usando S&P Capital IQ Pro. Dados de 30 de junho de 2015 até 30 de junho de 2025. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. Confira a Divulgação de desempenho no final do documento para mais detalhes sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho de provas retrospectivas.

Além da nossa avaliação geral da pontuação ESG da S&P Global, também exploramos a dimensão social das pontuações ESG, motivados pelo crescente interesse dos participantes do mercado em critérios sociais, como a gestão de capital humano. No quadro 4, usamos a mesma abordagem de quintis que no quadro 1 e a aplicamos às pontuações sociais da S&P Global para analisar os retornos acumulados. Os resultados destacaram que as empresas com as maiores pontuações sociais ganharam do S&P 500 por 68,6%, enquanto aquelas com as menores pontuações sociais tiveram um desempenho inferior em 0,7%.

#### Quadro 4: desempenho acumulado do quintil com segunda maior pontuação social e o quintil com a menor pontuação social contra o S&P 500



Os quintis de pontuação social refletem um desempenho histórico hipotético e são divididos de 1 a 5, sendo 1 o quintil com as pontuações sociais da S&P Global mais altas e 5 o quintil com as pontuações sociais da S&P Global mais baixas.

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, S&P Global Sustainable1. A análise foi realizada usando S&P Capital IQ Pro. Dados de 30 de junho de 2015 até 30 de junho de 2025. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. Confira a Divulgação de desempenho no final do documento para mais detalhes sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho de provas retrospectivas.

Em resumo, nossas descobertas indicam que, ao longo da última década, as empresas com as segundas maiores pontuações ESG da S&P Global ganharam do S&P 500 de forma cumulativa; esse desempenho foi impulsionado principalmente pelos resultados do setor de Tecnologia da Informação. Por sua vez, aquelas empresas com as menores pontuações ESG tiveram um desempenho inferior e seus retornos estiveram distribuídos de forma mais uniforme entre vários setores. Além disso, nossa análise das pontuações sociais da S&P Global revelou que as empresas com as maiores pontuações sociais também apresentaram um desempenho superior, enfatizando a possível importância dos critérios sociais nas pontuações ESG.

O autor gostaria de agradecer [Maya Beyhan](#) por sua mentoria e contribuições para este blog.

Leia mais em [indexologyblog.com](https://indexologyblog.com)

## Aviso legal

© 2025 S&P Dow Jones Indices. Todos os direitos 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, CRITR são marcas comerciais registradas da S&P Global, Inc. ("S&P Global") ou suas associadas. DOW JONES, DJIA, THE DOW e DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE são marcas comerciais da Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). Estas marcas comerciais em conjunto com outras foram licenciadas para a S&P Dow Jones Indices LLC. A redistribuição ou reprodução total ou parcial é proibida sem consentimento por escrito da S&P Dow Jones Indices LLC. Este documento não constitui uma oferta de serviços nas jurisdições onde a S&P Dow Jones Indices LLC, S&P Global, Dow Jones ou suas respectivas associadas (coletivamente "S&P Dow Jones Indices") não possuem as licenças necessárias. Com exceção de alguns serviços personalizados de cálculo de índices, todas as informações fornecidas pela S&P Dow Jones Indices são impessoais e não adaptadas às necessidades de qualquer pessoa, entidade ou grupo de pessoas. A S&P Dow Jones Indices recebe compensação relacionada com o licenciamento de seus índices a terceiros e com os serviços personalizados de cálculo de índices. O desempenho de um índice no passado não é sinal ou garantia de resultados no futuro.

Não é possível investir diretamente em um índice. A exposição a uma classe de ativos representada por um índice pode estar disponível por meio de instrumentos de investimento baseados naquele índice. A S&P Dow Jones Indices não patrocina, endossa, vende, promove ou gerencia nenhum fundo de investimento ou outro veículo de investimento que seja oferecido por terceiros e que procure fornecer um retorno de investimento baseado no desempenho de qualquer índice. A S&P Dow Jones Indices não oferece nenhuma garantia de que os produtos de investimento com base no índice acompanharão de modo preciso o desempenho do índice, ou proporcionarão retornos positivos de investimento. A S&P Dow Jones Indices LLC não é uma consultora de investimentos e a S&P Dow Jones Indices não faz declarações com respeito à conveniência de se investir em qualquer fundo de investimento ou outro veículo de investimento. A decisão de investir em um determinado fundo de investimentos ou outro veículo de investimento não deverá ser tomada com base em nenhuma declaração apresentada neste documento. A S&P Dow Jones Indices não é uma consultora de investimentos, consultora de negociação de commodities, operadora de fundos comuns de commodities, corretora, agente fiduciário, promotora (como definido na Lei de Empresas de Investimento de 1940 e suas emendas), especialista como enumerado dentro da lei 15 U.S.C. § 77k(a) ou consultora fiscal. A inclusão de um valor, commodity, criptomoeda ou outro ativo em um índice não é uma recomendação da S&P Dow Jones Indices para comprar, vender ou deter tal valor, commodity, criptomoeda ou outro ativo, nem deve ser considerado como um aconselhamento de investimento ou de negociação de commodities.

Estes materiais foram preparados exclusivamente para fins informativos, baseados em informações geralmente disponíveis ao público e a partir de fontes consideradas confiáveis. Nenhum conteúdo nestes materiais (incluindo dados de índices, classificações, análises e dados relacionados a crédito, pesquisa, valorizações, modelos, software ou outros aplicativos ou informações destes) ou qualquer parte deste ("Conteúdo") poderá ser modificado, submetido à engenharia reversa, reproduzido ou distribuído de nenhuma forma, por nenhum meio, nem armazenado em bases de dados ou sistema de recuperação, sem o consentimento prévio por escrito da S&P Dow Jones Indices. O Conteúdo não deve ser usado para nenhum fim ilegal ou não autorizado. A S&P Dow Jones Indices e seus provedores de dados e licenciadores externos (coletivamente "Partes da S&P Dow Jones Indices") não garantem a precisão, integralidade, oportunidade ou disponibilidade do Conteúdo. As Partes da S&P Dow Jones Indices não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões, independentemente da causa, nos resultados obtidos pelo uso do Conteúdo. O CONTEÚDO É FORNECIDO "NO ESTADO EM QUE SE ENCONTRA". AS PARTES DA S&P DOW JONES INDICES SE ISENTAM DE QUAISQUER E TODAS AS GARANTIAS EXPRESSAS OU IMPLÍCITAS, INCLUINDO MAS NÃO LIMITADAS A, QUALQUER GARANTIA DE COMERCIALIZABILIDADE OU ADEQUAÇÃO A UM FIM OU USO EM PARTICULAR, ISENÇÃO DE BUGS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE A FUNCIONALIDADE DO CONTEÚDO SERÁ ININTERRUPTA OU QUE O CONTEÚDO OPERARÁ COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU DE HARDWARE. Sob nenhuma circunstância, as Partes da S&P Dow Jones Indices serão responsáveis perante qualquer parte por quaisquer danos diretos, indiretos, incidentais, exemplares, compensatórios, punitivos, especiais ou consequenciais, custos, despesas, custas legais ou perdas (incluindo, sem limitação, perda de retornos ou perda de lucros e custos de oportunidades); em conexão com qualquer uso do Conteúdo, mesmo tendo sido alertado quanto à possibilidade de tais danos.

A S&P Global mantém algumas atividades das suas divisões e unidades comerciais separadas umas das outras a fim de preservar a independência e a objetividade de suas respectivas atividades. Em consequência, algumas divisões e unidades comerciais da S&P Global podem ter informações que não estejam disponíveis a outras unidades comerciais. A S&P Global estabelece políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de algumas informações não públicas recebidas em conexão com cada processo analítico.

Além disso, a S&P Dow Jones Indices presta uma ampla gama de serviços a, ou relacionados com, muitas empresas, incluindo emissoras de valores, consultoras de investimentos, corretoras, bancos de investimentos, outras instituições financeiras e intermediários financeiros; e, em conformidade, pode receber taxas ou outros benefícios econômicos dessas empresas, incluindo empresas cujos valores ou serviços possam recomendar, classificar, incluir em carteiras modelo, avaliar, ou abordar de qualquer outra forma.

Este documento foi traduzido para o português apenas para fins de conveniência. Se existirem diferenças entre as versões do documento em inglês e português, a versão em inglês prevalecerá. A versão em inglês está disponível em nosso site [www.spglobal.com/spdji](http://www.spglobal.com/spdji).