

# Chile se inclina hacia la sustentabilidad



**Reid Steadman**  
Director General y Director Global de Índices ESG  
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue originalmente publicado en el [blog de Indexology<sup>®</sup> el 2 de marzo de 2021](#).

Cuando los inversionistas piensan en sustentabilidad, a menudo en lo primero que piensan son empresas progresistas con sede en países nórdicos, Francia o Suiza, pero esta es una visión anticuada. La sustentabilidad se ha expandido más allá de estas regiones, especialmente a América Latina, donde se podría decir fácilmente que los avances en estándares ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG por sus siglas en inglés) importan incluso más. Simplemente hay más terreno que cubrir.

Sin embargo, en los mercados emergentes se necesitan más herramientas para ayudar a los inversionistas a tomar decisiones informadas. Con esta necesidad en mente, **la Bolsa de Santiago y S&P Dow Jones Indices trabajaron en conjunto para lanzar el nuevo [S&P IPSA ESG Tilted Index](#) con el fin de establecer el estándar para la inversión sustentable en el mercado chileno de valores.**

## Definiendo un benchmark sustentable

El S&P IPSA ESG Tilted Index es un benchmark de sustentabilidad moderno. Los índices ESG creados en los primeros días del movimiento de inversión sustentable tendían a ser acotados y a enfocarse en las mejores empresas según criterios ESG o a tener un tema único, como la energía limpia. Los índices de referencia ESG han forjado un nuevo camino, en el que todavía se incorporan criterios ESG rigurosos, pero de una forma que retiene un conjunto amplio de empresas, lo que tiende a generar rendimientos menos volátiles y más parecidos a un benchmark. El S&P IPSA ESG Tilted Index se ajusta a este nuevo molde.

**La *inclinación* del índice principal, el [S&P IPSA](#), hacia empresas más sustentables es la característica que define este índice y, en última instancia, lo que impulsa las mejoras en materia de sustentabilidad.** Sin embargo, antes de este ajuste clave, se realizan algunas exclusiones básicas que son coherentes con las normas internacionales.

En primer lugar, se excluyen empresas que sobrepasan los umbrales de ingresos relacionados con actividades comerciales comúnmente vistas como poco deseables por inversionistas en sustentabilidad a nivel mundial. Esto incluye la participación en las industrias de armas convencionales (como armas nucleares o químicas), tabaco, extracción de carbón o generación de energía a base de carbón. Además, se excluyen empresas que no cumplen con los criterios del [Pacto Mundial de las Naciones Unidas](#) debido a violaciones relacionadas con derechos humanos, corrupción, derechos laborales y medio ambiente.

Luego de realizar estas exclusiones, se modifica la ponderación de los componentes con base en sus [puntuaciones ESG de S&P DJI](#), una medida holística de sustentabilidad basada en la [Evaluación de Sustentabilidad Empresarial de S&P Global](#) (CSA, por sus siglas en inglés). La [metodología](#) del índice detalla

este proceso, pero, en resumen, las empresas son estandarizadas dentro de sus grupos de industrias según sus puntuaciones ESG y reciben una “puntuación de inclinación”. La ponderación original de la empresa que forma parte del S&P IPSA se multiplica por su puntuación de inclinación para obtener su nueva ponderación en el S&P IPSA ESG Tilted Index.

El S&P IPSA ESG Tilted Index es superior desde el punto de vista de las puntuaciones ESG de S&P DJI, presentando una mejora de 4.4 puntos en comparación con su benchmark. Esto se consigue mediante la reasignación de ponderaciones, que puede observarse al revisar la ponderación de los cinco mayores componentes del S&P IPSA y su nueva contraparte ESG (ver figura 1).

**Figura 1: Ponderaciones en el S&P IPSA versus el S&P IPSA ESG Tilted Index**  
**S&P IPSA ESG Tilted**

EMPRESA	CÓDIGO DE COTIZACIÓN	PONDERACIÓN EN EL ÍNDICE
Enel Americas S.A.	ENELAM	11.31%
Empresas CMPC SA	CMPC	10.85%
Banco Santander Chile	BSANTANDER	9.45%
SOQUIMICH – Sociedad Química y Minera de Chile SA B	SQM-B	9.36%
Banco de Chile	CHILE	8.39%

**S&P IPSA ESG Tilted**

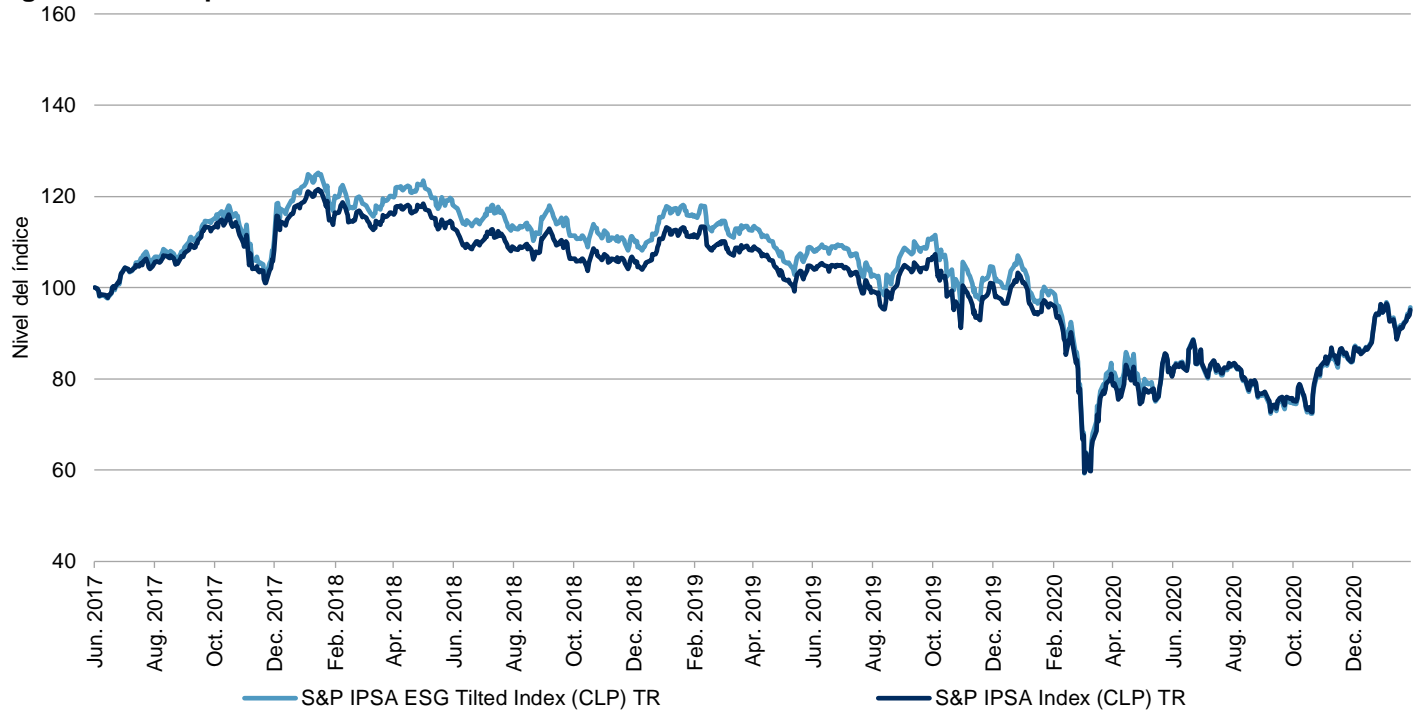
EMPRESA	CÓDIGO DE COTIZACIÓN	PONDERACIÓN EN EL ÍNDICE
SOQUIMICH – Sociedad Química y Minera de Chile SA B	SQM-B	12.55%
Banco de Chile	CHILE	9.94%
Enel Americas S.A.	ENELAM	9.84%
Empresas COPEC SA	COPEC	7.34%
Banco Santander Chile	BSANTANDER	6.39%

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 31 de enero de 2021. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Si bien las mejoras en las puntuaciones ESG compuestas son interesantes para algunos, es difícil para muchos otros entender lo que esto significa en la práctica. No obstante, [revisar los diversos tópicos de la evaluación CSA ayuda](#). Las empresas con una mejor puntuación tienden a ser más sólidas en la comunicación de sus códigos de conducta empresarial, en la aplicación de tales códigos y en el seguimiento de su impacto ambiental, así como la administración proactiva de sus emisiones, entre muchos otros aspectos. El S&P IPSA ESG Tilted Index aumenta las ponderaciones de las empresas que operan con la sustentabilidad en mente.

Y luego de realizar todos estos ajustes, ¿cómo ha sido el desempeño del índice? Sus rendimientos han sido similares al benchmark, en línea con el S&P IPSA (ver figura 2). Esto puede dar la seguridad a los inversionistas de que se trata de un índice con características tradicionales que cumple con sus necesidades.

Figura 2: Desempeño del S&P IPSA versus el S&P IPSA ESG Tilted Index



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 31 de enero de 2021. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

¿De qué manera el S&P IPSA ESG Tilted Index ayudará a que el mercado chileno avance en la inversión centrada en sustentabilidad? Como ningún índice anterior, tiene el potencial de conectar a los inversionistas preocupados por la sustentabilidad con el mercado corporativo. A medida que las empresas vean que cada vez más inversionistas utilizan este índice, es probable que traten de mejorar su desempeño ESG (según las puntuaciones ESG del S&P DJI y el estudio CSA) y traten de hacerlo mejor no solo para los accionistas, sino para el amplio conjunto de partes interesadas afectadas por sus negocios.

Lea más en [indexologyblog.com](https://indexologyblog.com)

## DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

© 2021 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, una subsidiaria de S&P Global ("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 en todo o en parte sin autorización previa por escrito de S&P Dow Jones Indices LLC. Este documento no constituye una oferta de servicios en aquellas jurisdicciones donde S&P Dow Jones Indices LLC, S&P, Dow Jones o sus respectivas filiales (en conjunto "S&P Dow Jones Indices") no cuenten con las autorizaciones necesarias. Con excepción de algunos servicios personalizados de cálculo de índices, toda la información proporcionada por S&P Dow Jones Indices es impersonal y no está adaptada a las necesidades de ninguna persona, entidad o grupo de personas. S&P Dow Jones Indices recibe retribución relacionada con el otorgamiento de licencias de sus índices a terceros y la entrega servicios 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 puede estar disponible por medio de instrumentos de inversión basados en ese índice. S&P Dow Jones Indices no patrocina, avala, vende, promueve o administra ningún fondo de inversión ni otros vehículos de inversión que ofrezcan terceras partes y que busquen proporcionar un rendimiento sobre la inversión basado en el comportamiento de cualquier índice. S&P Dow Jones Indices no garantiza que los productos de inversión basados en el índice seguirán con exactitud el desempeño del índice o proporcionarán rendimientos positivos sobre la inversión. S&P Dow Jones Indices LLC no es asesor de inversiones y S&P Dow Jones Indices LLC no hace ninguna declaración relacionada con la conveniencia de invertir en ninguno de tales fondos de inversión u otros vehículos de inversión. La decisión de invertir en alguno de tales fondos de inversión u otro vehículo de inversión no debe tomarse con base en ninguna de las declaraciones que contiene este documento. Se recomienda a los posibles inversionistas realizar una inversión en cualquier fondo de inversión o cualquier otro vehículo de inversión solo después de considerar cuidadosamente los riesgos relacionados con invertir en dichos fondos, tal como se detalla en el memorando de oferta o documento similar que se prepare por o a nombre del emisor del fondo de inversión u otro producto o vehículo de inversión. S&P Dow Jones Indices LLC no es un asesor tributario. Se debería consultar a un asesor tributario para evaluar el impacto de cualquier título exento de impuestos en carteras y las consecuencias tributarias de tomar cualquier decisión de inversión. La inclusión de un valor en un índice no es una recomendación de S&P Dow Jones Indices de comprar, vender o conservar dicho valor y tampoco debe considerarse como asesoramiento de inversión.

Estos materiales se han preparado exclusivamente con fines informativos con base en información generalmente disponible al público de fuentes que se consideran confiables. El contenido de estos materiales (incluidos los datos del índice, las calificaciones, análisis y datos crediticios, investigaciones, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o producto de los mismos), ya sea en su totalidad o en parte ("Contenido") no puede modificarse, ser objeto de ingeniería inversa, reproducirse o distribuirse de ninguna forma y por ningún medio, ni almacenarse en una base de datos o sistema de recuperación, sin la autorización previa por escrito de S&P Dow Jones Indices. El contenido no se utilizará para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P Dow Jones Indices y sus proveedores externos de datos y licenciantes (en conjunto "Partes de S&P Dow Jones Indices") no garantizan la precisión, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. La Partes de S&P Dow Jones Indices 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 divisiones y unidades de negocios separadas unas de otras con el fin de preservar la independencia y objetividad de sus actividades respectivas. En consecuencia, ciertas divisiones y unidades de negocios de S&P Global pueden contar con información que no está disponible para otras unidades de negocios. S&P Global ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de cierta información que no es del dominio público y que se recibe en relación con cada proceso analítico.

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

Este documento ha sido traducido al español únicamente por propósitos de conveniencia. Si existieran diferencias entre las versiones en inglés y español de este documento, prevalecerá la versión en inglés.