

22 de Mayo de 2025

 Elaborado por:
 Janneth Quiroz Z.
 Brian Rodríguez O.
 J. Roberto Solano

ASG/ESG: El futuro de las inversiones

- A nivel mundial, el concepto de ASG/ESG ha impactado de manera positiva al sector empresarial, priorizando mejores condiciones ambientales, sociales y de gobernanza.
- Durante 2024, la inversión sostenible (ASG/ESG) alcanzó un valor en activos bajo gestión por un monto de \$3,560 mdd, sin embargo, la proporción de estos dentro del total de activos bajo gestión disminuyó a 6.8% desde 7.3% a finales del año previo.
- Hacia futuro, los criterios ASG/ESG tomarán mayor relevancia, ante un mayor interés por parte de los gestores globales, inversionistas y empresas, no obstante, persistirán retos por cambios regulatorios relacionados al medio ambiente (factor Trump).

ASG/ESG, sostenibilidad y responsabilidad social de las empresas a nivel mundial

En los 20 últimos años, el concepto de ASG (Ambiental, Social y Gobernanza) ha tomado mayor relevancia en el sector empresarial, pero principalmente desde un enfoque de inversión. Dichos criterios evalúan el desempeño e impacto de una empresa en los siguientes ámbitos: 1) **Ambiental**, el cual contempla el impacto de las empresas en el medio ambiente, como emisiones de gases de efecto invernadero, uso de recursos naturales, gestión de residuos y conservación de la biodiversidad; 2) **Social**, que se refiere a la relación de la empresa con sus empleados, clientes y comunidades, como derechos humanos, condiciones laborales, diversidad e inclusión; y 3) **Gobernanza**, la cual considera la estructura y funcionamiento de la empresa, como ética y cumplimiento, diversidad en el consejo de administración, así como la remuneración.

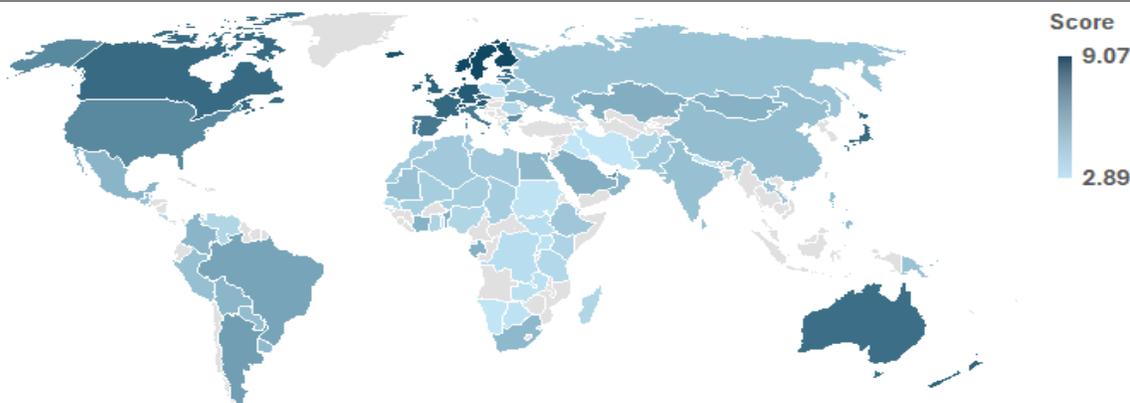
Toma mayor relevancia Los criterios ASG/ESG

En los últimos 15 años, el desempeño de empresas con mejor calificación en criterios de sostenibilidad ASG/ESG han presentado un mejor desempeño respecto a las empresas rezagadas, principalmente por su capacidad de adaptabilidad, lo cual se reflejó en un mayor crecimiento en sus utilidades (1.5x superiores respecto a las rezagadas en dichos criterios). Las empresas que cumplen con estos criterios presentan un alto grado de innovación, encuentran medidas resilientes ante cualquier cambio, pero lo más importante, se muestran con **poca probabilidad de ajustes en sus utilidades**. Dicho de otra forma, la percepción de **riesgo sobre estos activos ASG es menor**, ya sea de manera individual o en su selección vía ETF's (Exchange Traded Funds).

ASG/ESG en el futuro

Si bien el desarrollo de la sostenibilidad tendrá una mayor trascendencia en las inversiones (para 2030, **Bloomberg espera que la inversión sostenible alcance un monto de aproximadamente \$35.0 bdd en activos bajo gestión, entre 40.0% y 45.0% de las inversiones globales**), creemos que existe un entorno de reconfiguración después de conocer el entorno comercial, pero principalmente por la narrativa climática y social de Trump. Bajo este contexto, se podrían observar nuevos cambios regulatorios, mayores retos para las empresas por los aranceles, además de una cierta pausa en los avances, principalmente en EUA. Lo anterior no frenará el avance en los fondos ASG, ya que este enfoque al ser global mantiene una gran oportunidad de inversión, con un perfil de riesgo menor ante la adaptabilidad. Vemos como nuevas tendencias lo siguiente: **hidrógeno verde, análisis de cadenas de suministro y el uso de inteligencia artificial**.

ESG por país – Lideran países escandinavos



Fuente: Elaboración propia con información de Robeco.

De acuerdo con el CFA Institute, el 70.0% de los inversionistas considera las calificaciones ESG de un activo para la toma de decisiones.

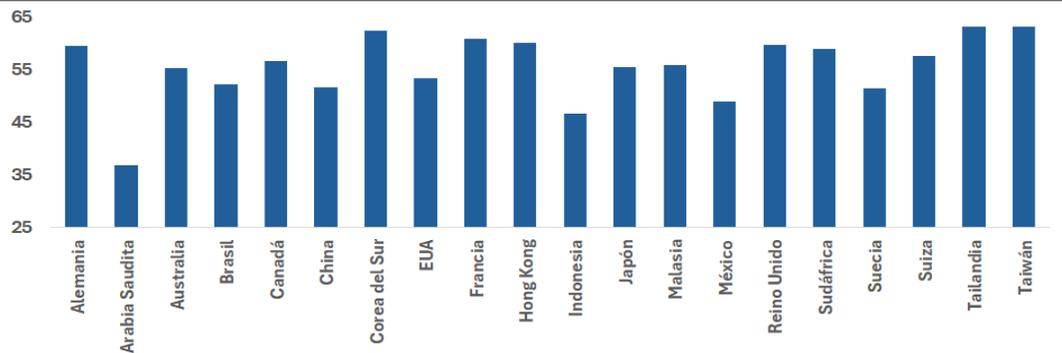
En los U30a, las emisiones de CO2 han presentado un crecimiento de 60.0%

¿Qué es significa ASG?

El término ASG/ESG surgió de diversas iniciativas de la ONU. En la década de los noventa, la ONU modificó su postura respecto al sector empresarial y estableció diversas alianzas público-privadas para lograr sus objetivos sociales y de desarrollo económico. En los últimos años, el concepto de ASG/ESG (Ambiental, Social y Gobernanza/ Environmental, Social, and Governance) ha generado mayor interés a nivel mundial para el sector empresarial. Dichos criterios evalúan el desempeño e impacto de una empresa en los siguientes ámbitos: 1) **Ambiental**, el cual contempla el impacto de las empresas en el medio ambiente, como emisiones de gases de efecto invernadero, uso de recursos naturales, gestión de residuos y conservación de la biodiversidad; 2) **Social**, que se refiere a la relación de la empresa con sus empleados, clientes y comunidades, como derechos humanos, condiciones laborales, diversidad e inclusión; y 3) **Gobernanza**, la cual considera la estructura y funcionamiento de la empresa, como ética y cumplimiento, diversidad e independencia en el consejo de administración, así como la remuneración de los ejecutivos. En el mercado de valores, la importancia de ASG/ESG radica en que los inversores buscan invertir en empresas que demuestren compromiso con la sostenibilidad y la responsabilidad social.

Durante 2024, la inversión sostenible alcanzó un valor en activos bajo gestión por un monto de \$3,560 mdd. Sin embargo, la proporción de estos activos dentro del total de activos bajo gestión disminuyó a 6.8% desde 7.3% a finales del año previo. Con información de Bloomberg, para el año 2030, se espera que la inversión sostenible alcance un monto de aproximadamente \$35.0 bdd en activos bajo gestión, aunque dicha cifra contempla un ajuste a las expectativas desde los \$40.0 bdd estimado durante el 2023. Por otro lado, se espera que para el mismo periodo la deuda sostenible alcance un monto superior a los \$20.0 bdd. En lo que respecta a México, durante 2023, los activos bajo gestión de fondos de Inversión ASG/ESG alcanzaron un monto de \$15,600 mdp, lo que representó un crecimiento de 20% a/a, logrando un Score ESG de Bloomberg de 48.9 pts, nivel que lo ubica por debajo del Score promedio a nivel mundial.

Score de Bloomberg ASG/ESG por país



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

ETF con desempeño favorable

A pesar de observar cierta debilidad en el comportamiento de los mercados accionarios, así como una menor confianza por parte de los inversionistas, desde 2024 a la fecha, los activos globales ETF (Exchange Trade Fund) relacionados a ASG/ESG acumulan un rendimiento de 18.0%, alcanzando un valor de mercado superior a los \$730,000 mdd, cifra que representa un total del 5.0% del total de activos de ETF's, equivalente a un crecimiento superior al 100.0% durante los U5a. Por región: los activos de ASG/ESG en Asia-Pacífico cuenta con una participación de 9.0%, ya que estos han presentado un crecimiento 2.0x superior al ritmo al que ha crecido el mercado general de ETF; por su parte, Europa sigue siendo la región más madura, con una cuota superior al 20.0% del total de activos de ETF en la región, impulsado por los países escandinavos, ante menores problemas sociales y ambientales en la región; por último, los fondos centrados en EUA se podrían enfrentar a un menor dinamismo, por cambios en la regulación/normas de denominación por parte del nuevo gobierno de Donald Trump.

Para el 2030, las expectativas de inversión en ASG/ESG han ido a la baja a \$35 bdd desde \$40 bdd estimados previamente.

Se estima que en los últimos 200 años, la temperatura global ha aumentado en +1.0°C.

Antecedente sectorial

El Foro de Inversión Sostenible de EUA (U.S. SIF) elabora un informe bienal sobre las tendencias de inversión sostenible en EUA. En 2022, el U.S. SIF decidió cambiar su metodología en respuesta al rápido crecimiento del sector (incluidas las iniciativas regulatorias y las acusaciones de lavado verde), sumado a la falta de información sobre cómo las instituciones integran los criterios ASG/ESG en sus decisiones de inversión. La nueva metodología requería información más detallada por fondo, además se deberá adecuar para cada sector. **Hablando de sectores (con información de Kroll), históricamente se ha percibido en mayor avance ASG/ESG** a sectores como materiales, financiero, tecnología y servicios públicos. De avance neutral a superior, al sector industrial y consumo. Los sectores con mayores retos, son energía, salud y comunicaciones. Pese a que algunos sectores enfrentan más retos ambientales (ejemplo: energía), existen dentro del sector de empresas cuya calificación puede ser mejor, e incluso con mayores avances respecto a otras cuyo perfil permite mayor adaptación.

El sector de Materiales Lidera en ASG/ESG

Tomando en cuenta la información de Bloomberg, al cierre del 2024 las empresas del sector Materiales, Servicios públicos y Energía lideran el Score de ESG con un promedio de 66.87, 63.99 y 63.76 pts. respectivamente, liderado particularmente por emisoras como EQT Corporation, Sempra Energy, Kinder Morgan, LyondellBasell, Linde plc, Ball Corporation, entre otras. Dichas empresas destacan principalmente por un impacto más directo en el medio ambiente o la sociedad, y que buscan una mayor transparencia en su producción y gestión. Sectores como la energía renovable tienen un impacto considerable en la reducción de emisiones y la transición hacia una economía de poco carbono.

En México, sólo existe un ETF relacionado a ASG/ESG, llamado iShares ESG MSCI Mexico ETF.

De hecho, con información del MSCI (Morgan Stanley Capital International) el valor del conjunto de soluciones públicas bajas en carbono (capitalización de mercado de \$4.4 bdd, casi 23.0x mayor respecto al conjunto de soluciones privadas (valor neto de los activos de \$189,000 mdd). Sin embargo, en los últimos 5 años, el valor conjunto de soluciones privadas ha presentado una TCAC (Tasa de Crecimiento Anual Compuesta) de 17.0%, mientras que por su parte el conjunto de soluciones públicas ha presentado una TCAC de sólo el 11.9%.

Score ESG por Sector. 2019 - 2024

Sectores	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Comunicaciones	44.14	45.04	48.07	50.44	50.86	49.62
Consumo Discrecional	45.67	48.16	50.65	53.00	54.32	53.36
Consumo Básico	56.62	58.54	59.97	61.57	61.54	56.85
Energía	57.49	61.00	63.15	65.37	66.09	63.76
Financiero	42.86	45.18	46.92	48.88	49.14	45.70
Salud	49.76	52.46	55.46	57.28	57.68	54.28
Industriales	47.60	50.29	52.88	55.84	56.42	54.48
Tecnología	50.02	51.87	53.65	56.02	56.94	57.41
Materiales	61.03	62.63	66.09	68.40	70.25	66.87
Real Estate	48.88	52.72	55.59	57.51	58.97	59.88
Servicios	60.04	62.60	64.30	65.33	64.86	63.99

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg y Refinitiv.

ESG en México

A nivel local, se espera que el ASG/ESG en México se enfoque principalmente en los siguientes aspectos: 1) Un aumento en las inversiones por un monto aproximadamente de \$30,000 mdp, impulsadas por mayores estándares de calidad y de diversificación; 2) Un mayor enfoque en la desigualdad social, particularmente las relacionadas con la brecha salarial; 3) La adaptación a nuevas iniciativas, que detonen valor en el sistema de gestión de riesgos empresariales; 4) La restauración de la biodiversidad, ya que su deterioro afecta directamente a industrias de alimentos; y 5) La evolución de los consumidores a los cambios ambientales, sociales y de gobernanza.

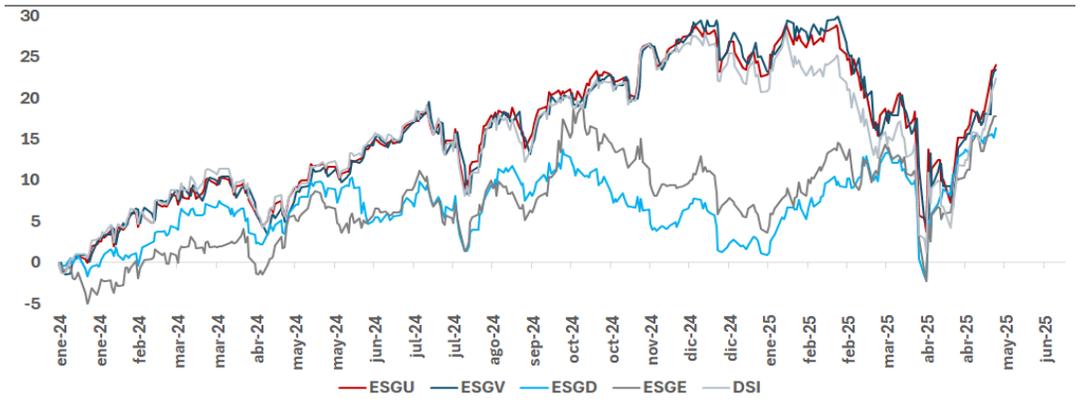
En 2022, las energías renovables representaron el 30.0% de la generación de electricidad global.

Para 2025, la UE ha establecido un objetivo de inversión en activos bajo gestión ESG por un monto de \$1.0 bde.

Diversas metodologías, destacamos la de MSCI

Para evaluar fondos o ETF's, MSCI emplea la siguiente metodología: 1) **Líderes (AAA y AA)**, fondos que están expuestos a empresas que tienden a mostrar una gestión sólida o en proceso de mejora en sostenibilidad financieramente relevantes (además resilientes a eventos de sostenibilidad); 2) **Promedio (A, BBB y BB)**, son fondos expuestos a empresas que tienden a mostrar una gestión promedio de las cuestiones de sostenibilidad, o una combinación de empresas con una gestión del riesgo de sostenibilidad superior e inferior al promedio; y 3) **Rezagados (B y CCC)**, fondos expuestos a empresas que no demuestran una gestión adecuada de los riesgos de sostenibilidad a los que se enfrentan o que muestran un deterioro en su gestión (más vulnerables a eventos).

Desempeño de los ETF-ASG 2024 a la fecha



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg y Refinitiv.

En los U10a en Asia, la inversión en ESG ha presentado una TCAC superior al 30.0%

Atractivo desempeño de los principales ETF's ASG/ESG

Desde 2024 a la fecha, los 5 ETF relacionados a ESG más importantes (valor de activos) han presentado un rendimiento promedio de 20.8% (ligera superior al S&P). Desde nuestra perspectiva, existe una importante cantidad de inversionistas que enfocan su estrategia en empresas que tengan un impacto positivo en el medio ambiente, la sociedad y la gobernanza. Además, la inversión en ETF ASG/ESG puede ayudar a reducir riesgos, captar valor a largo plazo y diversificar el portafolio. Para el año 2030, se espera que los ETF-ASG/ESG superen un valor de \$1.3 bdd, pese a considerar un crecimiento más lento a partir de 2025 (por mayores regulaciones). Por región, se espera que la Unión Europea lidere al segmento de ASG, impulsando el 70.0% de la demanda, por su parte, la región Asia-Pacífico muestra un atractivo potencial de crecimiento, mientras que los fondos que cotizan en EUA han hecho una pausa, ya que las estrategias centradas en EUA cobran mayor impulso por Trump. Para el mismo periodo, se espera que la deuda sostenible alcance un valor de \$20.0 bdd, superando al mercado de bonos en general, lo que sería impulsado desde nuestra perspectiva por mejores expectativas económicas, financieras, climáticas y de transición energética.

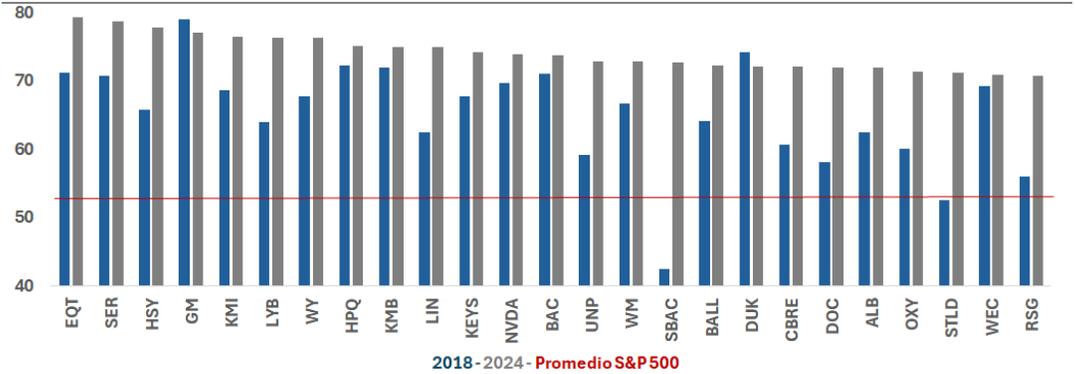
Riesgos ASG/ESG, no todo es sustentable

Si bien en los últimos 15 años se ha observado un gran avance en que las empresas hagan una transición hacia criterios ASG/ESG, a la par se ha dado una tendencia llamada "lavado de activos ecológicos". De hecho, se ha observado a través de los ETF's que algunos han agrupado estos términos sustentables para ser una opción para los inversionistas, sin embargo, las empresas que se incluyen en estos fondos mantienen bajos criterios ASG (o en la escala mínima). No descartamos una mayor regulación sobre estos fondos, pero hasta ahora no existe un organismo que regule estos parámetros ASG (solo calificadoras). Bajo información de Schwab, el enfoque de un fondo asociado a este "lavado" considera: referencias débiles de ASG/ESG y la incorporación de información en el prospecto sin que haya un regulador formal que valide que este ETF cumpla con los criterios básicos. Cabe mencionar que algunos especialistas dejan fuera de sus criterios de análisis a los fondos que incluyan tabaco, armas, juegos de azar o algunos productos de alcohol.

Actualmente, 131 países cuentan con un plan nacional para reducir sus emisiones de gases de efecto invernadero.

Durante 2024, las empresas líderes en ESG obtuvieron un rendimiento anual promedio de 12.9 % vs 8.6% obtenido por las empresas rezagadas.

Top 25 emisoras del S&P 500 por Scores ESG



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg y Refinitiv.

¿Qué esperamos de ASG/ESG para este año?

Para 2025, será importante evaluar el contexto económico y comercial a nivel mundial, ya que la industria busca mantenerse resiliente en medio de un sentimiento de menor crecimiento, así como en una etapa de transición respecto a los aspectos regulatorios relacionados a ASG/ESG. Los responsables políticos buscan simplificar las regulaciones complejas para restaurar la credibilidad, las empresas se enfrentan a la censura ecológica para impulsar acciones corporativas y los inversores se centran en temas y la capacidad ASG/ESG para mejorar los fundamentos. **El clima sigue siendo una prioridad a medida que la transición energética** se involucra en mayor exposición al avance de la IA. Desde nuestra perspectiva, el 2025 podría ser un punto de inflexión en la transición hacia modelos empresariales más sostenibles, pero ahora incorporando adecuaciones comerciales (arancelarias) no previstas previo al *Liberation Day* (aranceles recíprocos de Trump). Un aspecto clave será el uso de la IA en diversas industrias, pero eventual regulación **sobre la inteligencia artificial al emplearse de manera adecuada.**

De acuerdo con el MSCI, casi 1/3 de las empresas de Europa Occidental obtuvieron la calificación de líderes ESG.

Trump y líderes políticos

Recientemente, el presidente de EUA, Donald Trump emitió una orden ejecutiva llamada *Protección de la Energía Estadounidense contra la Extralimitación Estatal*, la cual está relacionada con el cambio climático o aspectos que involucren iniciativas de ASG/ESG. Dicha orden tiene como objetivo detener las demandas civiles de los estados contra los productores de petróleo que reclaman daños y perjuicios por el cambio climático, así como aspectos relacionados con las regulaciones de límite y comercio de emisiones de carbono u otros impuestos al carbono. Lo anterior, ya que se considera que son regulaciones estatales excesivas que impactan negativamente la industria energética, particularmente la relacionada con combustibles fósiles, hidroeléctrica y nuclear. Con el nuevo presidente de EE.UU., es posible que veamos a un giro hacia las políticas económicas tradicionales, lo que podría reducir la atención prestada a las inversiones en energías limpias, entre otros temas (minimizando el cambio climático).

Otras tendencias hacia futuro

Adicional al enfoque de inversiones, observamos que la mayoría de gestor de activos trasladarán su visión futura sobre los siguientes temas. **Para mucho inversionista tomará relevancia el hidrógeno verde**, producido utilizando energía renovable para dividir el agua en hidrógeno y oxígeno, aspecto que permitirá la descarbonización de industrias difíciles de electrificar, como el transporte pesado, la siderurgia y la producción química. Además, destacarán los informes a tiempo real sobre los avances ASG (no serán estáticos ni anuales), **análisis de alcance sobre cadenas de suministro**, es decir, que proveedor (contratistas y socios) y algunas empresas relacionadas mantengan esos criterios. Finalmente, el más polémico podría estar relacionado **a la remuneración de los ejecutivos a los resultados en materia de ASG/ESG.** Lo anterior podría garantizar que el liderazgo esté alineado con los objetivos de sostenibilidad a largo plazo de una organización.

Con información de MSCI, sólo el 10% de las empresas de América del Norte y el 6.0% de las de Asia cuentan una calificación líder en ESG.

En EUA, el primer ETF que ha integrado la sostenibilidad con criterios ESG es el UBS ETF S&P 500 ESG UCITS ETF.

Los ODS (Objetivos de Desarrollo Sostenible) de la ONU han sido adoptados por +190 países.

Para los próximos 75 años, se estima que la temperatura global aumente 3.2°C, nivel 3x superior al presentado en los últimos 200 años.

Tabla ETF – ESG en EUA y México (SIC) – Valor de Activos en MDD y Rendimientos

ETF	Ticker	Valor de Activos (en MDD)	2025%	U12m%	Holdings
Median ETF ESG		52.5	+5.10%	+1.40%	65
iShares ESG Aware MSCI USA ETF	ESGU US	13,224.4	+0.05%	+1.14%	287
Vanguard ESG US Stock ETF	ESGV US	10,155.3	-0.51%	+1.10%	1334
iShares ESG Aware MSCI EAFE ETF	ESGD US	9,337.9	+12.79%	+2.87%	387
iShares ESG Aware MSCI EM ETF	ESGE US	4,768.1	+11.44%	+1.49%	290
iShares ESG MSCI KLD 400 ETF	DSI US	4,511.5	-0.03%	+1.06%	403
Vanguard ESG International Stock ETF	VSGX US	4,368.8	+11.05%	+2.93%	6447
iShares MSCI USA ESG Select ETF	SUSA US	3,456.3	+0.13%	+1.12%	193
Xtrackers MSCI USA Climate Action Equity ETF	USCA US	2,811.8	-0.25%	+1.26%	292
iShares Climate Conscious & Transition MSCI USA ETF	USCL US	2,288.9	-0.22%	+1.23%	293
First Trust NASDAQ Clean Edge Smart Grid Infrastructure	GRID US	2,222.1	+7.37%	+1.02%	108
Invesco MSCI North America Climate ETF	KLMN US	2,149.1	+0.82%	+0.34%	296
Invesco Water Resources ETF	PHO US	2,107.8	+2.40%	+0.50%	40
SPDR S&P 500 Fossil Fuel Reserves Free ETF	SPYX US	2,106.9	+0.53%	+1.06%	492
iShares Paris-Aligned Climate MSCI USA ETF	PABU US	2,093.8	-1.48%	+0.98%	206
iShares ESG Aware MSCI USA Small-Cap ETF	ESML US	1,794.8	-4.39%	+1.27%	908
Xtrackers S&P 500 Scored & Screened ETF	SNPE US	1,725.5	-1.27%	+1.22%	329
Nuveen ESG Large-Cap Value ETF	NULV US	1,649.7	+1.85%	+2.05%	111
Nuveen ESG Large-Cap Growth ETF	NULG US	1,543.6	+2.50%	+0.15%	73
iShares Global Clean Energy ETF	ICLN US	1,431.5	+13.62%	+1.62%	105
Dimensional US Sustainability Core 1 ETF	DFSJ US	1,377.8	-0.65%	+1.03%	1892
iShares ESG Advanced MSCI USA ETF	USXF US	1,285.5	+2.27%	+0.98%	337
Invesco MSCI Global Climate 500 ETF	KLMT US	1,231.1	+4.66%	+1.27%	513
BlackRock U.S. Carbon Transition Readiness ETF	LCTU US	1,217.0	-0.14%	+1.25%	307
SPDR S&P 500 ESG ETF	EFIV US	1,150.4	-1.35%	+1.25%	333
Nuveen ESG Small-Cap ETF	NUSC US	1,131.6	-4.18%	+1.20%	467
iShares MSCI ACWI Low Carbon Target ETF	CRBN US	991.0	+4.28%	+1.86%	973
iShares ESG MSCI USA Leaders ETF	SUSL US	893.8	+0.02%	+1.10%	290
iShares ESG Advanced MSCI EAFE ETF	DMXJ US	787.8	+11.13%	+2.63%	429
Invesco Solar ETF	TAN US	696.0	+6.46%	+0.47%	38
Dimensional International Sustainability Core 1 ETF	DFSJ US	693.9	+13.89%	+2.24%	2861
Putnam Sustainable Leaders ETF	PLDR US	685.7	-2.89%	+0.39%	62
Global X Conscious Companies ETF	KRMA US	602.7	-0.64%	+0.92%	153
Nuveen ESG International Developed Markets Equity ETF	NUDM US	537.7	+11.58%	+2.98%	153
Xtrackers MSCI USA Selection Equity ETF	USSG US	536.5	+0.04%	+1.15%	297
Calvert US Large-Cap Core Responsible Index Etf	CVLC US	462.4	-0.48%	+1.06%	793
iShares ESG MSCI Mexico ETF	ESGMEX MM	450.9	+18.38%	+0.07%	25
Goldman Sachs JUST US Large Cap Equity ETF	JUST US	434.5	+0.32%	+1.12%	464
Nuveen ESG Mid-Cap Growth ETF	NUMG US	421.7	+0.02%	+0.06%	44
First Trust NASDAQ Clean Edge Green Energy Index Fund	QCLN US	421.2	-4.06%	+0.97%	49
JPMorgan Realty Income ETF	JPRE US	410.8	-0.76%	+2.34%	46
ClearBridge Large Cap Growth ESG ETF	LRGE US	409.5	+0.47%	--	43
Dimensional Emerging Markets Sustainability Core 1 ETF	DFSE US	390.5	+8.33%	+2.03%	4239
iShares ESG Select Screened S&P 500 ETF	XVV US	387.0	+0.23%	+1.06%	446
Avantis Responsible US Equity ETF	AVSU US	368.5	-0.38%	+1.26%	1287
Nuveen ESG Mid-Cap Value ETF	NUMV US	367.5	0%	+1.81%	100
NYLI Candriam US Large Cap Equity ETF	IQSU US	364.1	-0.80%	+1.13%	278
SPDR MSCI EAFE Fossil Fuel Reserves Free ETF	EFAX US	361.0	+14.33%	+2.40%	677
Putnam Sustainable Future ETF	PFUT US	360.5	-0.38%	+0.03%	92
Global X Autonomous & Electric Vehicles ETF	DRIV US	308.6	-0.96%	+2.09%	80
Nuveen ESG Emerging Markets Equity ETF	NUEM US	297.4	+6.27%	+1.84%	187
Timothy Plan High Dividend Stock ETF	TPHD US	287.5	+2.75%	+2.05%	101
iShares ESG Select Screened S&P Mid-Cap ETF	XJH US	273.0	-2.37%	+1.30%	358
Invesco WilderHill Clean Energy ETF	PBW US	268.1	-7.25%	+2.26%	65
Invesco Global Water ETF	PIO US	264.0	+9.75%	+0.82%	49
SPDR MSCI USA Gender Diversity	SHE US	250.0	+3.08%	+1.16%	255
Putnam PanAgora ESG International Equity ETF	PIIE US	237.9	+14.69%	+4.46%	97
Xtrackers Net Zero Pathway Paris Aligned US Equity ETF	USNZ US	231.0	-0.34%	+1.17%	341
Adasina Social Justice All Cap Global ETF	JSTC US	229.6	+4.22%	+1.06%	631
BlackRock World ex U.S. Carbon Transition Readiness ETF	LCTD US	226.8	+12.00%	+3.34%	368
American Century Large Cap Equity ETF	ACLC US	224.1	-1.82%	+0.86%	105
NYLI Candriam International Equity ETF	IQSI US	212.1	+12.60%	+2.43%	587
NYLI Candriam U.S. Mid Cap Equity ETF	IQSM US	211.2	-1.54%	+1.20%	227
Xtrackers MSCI Emerging Markets Climate Selection ETF	EMCS US	206.6	+14.36%	+0.59%	85
Oneascent International Equity Etf	OAIM US	200.9	+11.29%	+2.15%	53
Columbia US Equity Income ETF	EQIN US	197.8	-0.28%	+4.49%	101
iShares MSCI Global Sustainable Development Goals ETF	SDG US	169.3	+4.65%	+1.86%	124
Hartford Quality Value ETF	QVUV US	167.1	+0.91%	+3.87%	67
SPDR MSCI ACWI Climate Paris Aligned ETF	NZAC US	158.1	+3.62%	+1.81%	821
Calvert International Responsible Index ETF	CVIE US	154.6	+12.52%	+2.59%	746
iShares Self-Driving EV and Tech ETF	IDRV US	152.3	+8.25%	+2.48%	53
Invesco MSCI Sustainable Future ETF	ERTH US	150.9	+6.27%	+0.89%	167
Humankind US Stock ETF	HKND US	148.3	-1.58%	+1.77%	987
Stance Sustainable Beta ETF	CHGX US	144.5	+1.49%	+0.75%	102
iShares Paris-Aligned Climate MSCI World EX USA ETF	PABD US	143.2	+12.85%	+2.54%	482
First Trust Global Wind Energy ETF	FAN US	135.6	+12.66%	+1.33%	46

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

En EUA y México, existe un total de 173 ETF's relacionados a ESG, la tabla contempla los 75 con mayor valor de activos.

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	jsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil Sr.	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amauring@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4466	rmrubiok@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	klouisc@monex.com.mx
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinag@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra.- Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el $\pm 5\%$ el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.