

"SOSTENIBILIDAD Y NEGOCIOS", PRESENTADO POR ACCIONA

RADIOGRAFÍA A INDICADORES Y RATINGS

# Índices de sostenibilidad: un imperativo creciente para acceder a mejores opciones de financiamiento

Esenciales para responder a la demanda de inversionistas, gobiernos y la sociedad, los indicadores y ratings de criterios ambientales sociales y de gobernanza (ESG) se realizan hoy bajo estrictos y muy específicos estándares de medición, proporcionando mayor transparencia sobre las acciones y resultados de las compañías.



ROSA MARTÍNEZ

El interés y la necesidad de las empresas por someterse a mediciones de indicadores ESG (ambientales, sociales y de gobernanza, por su sigla en inglés) han aumentado considerablemente en los últimos años, impulsados por una mayor demanda de transparencia por parte de inversionistas, reguladores y la sociedad en general.

Así lo demuestran las cifras del Global Sustainable Investment Alliance (GSIA) que reportó que en 2022 los activos gestionados bajo estrategias de inversión sostenible —que suelen requerir que las empresas midan y divulguen sus indicadores ESG— alcanzaron los US\$ 35,3 billones a nivel global, en una tendencia de crecimiento continuo.

Esta demanda por la inversión sostenible ha generado una amplia gama de herramientas y proveedores de información ESG. Recursos esenciales para evaluar el desempeño de las empresas en términos de sus proyectos de inversión sostenible y políticas de sostenibilidad, ya que proporcionan mayor transparencia sobre las acciones y resultados de las compañías", explica Rosa Soto, gerente de Sostenibilidad de Acciona. Efectivamente, un estudio de PwC, de 2023 arrojó que cerca del 76% de las empresas del índice S&P 500 publican informes de sostenibilidad o ESG. En tanto, más del 90% de las principales empresas del mundo ya emiten reportes relacionados con ESG.

Margarita Ducchi, directora ejecutiva de Red Pacto Global, explica que los índices de sostenibilidad son usados como referencia por empresas e inversionistas, especialmente institucionales; bolsas de comercio, agencias de promoción de inversión extranjera y organizaciones no gubernamentales, entre otros.

"La inclusión en rankings ESG no solo reconoce a las empresas que sobresalen en la implementación de criterios sostenibles, sino que también facilita la estandarización interna y proporciona una visión de las mejores prácticas. Esto contribuye a asegurar inversiones responsables y sostenibles, en línea con las mejores prácticas globales", afirma Rosa Soto, de Acciona.

**DIVERSOS ENFOQUES**

El mercado actual cuenta con una amplia gama de índices de sostenibilidad, con diversos focos y sectores. Uno de sus beneficios es que permite una personalización de las estrategias, pero también pueden generar confusión, especialmente cuando utilizan metodologías y cri-

**PRINCIPALES INDICADORES O RATINGS DE ESG**

	<b>MSCI ESG Ratings</b> (Morgan Stanley Capital International): evalúa la resiliencia de las empresas a largo plazo en términos de riesgos y oportunidades, considerando más de 37 temas relacionados con ESG, en 10 categorías clave.
	<b>Sustainalytics</b> (Morningstar): califica la exposición de las empresas a riesgos ESG y su capacidad para gestionarlos. Los riesgos se dividen en "riesgos inmateriales", "riesgos gestionables" y "riesgos no gestionables".
	<b>FTSE4Good Index Series</b> (Bolsa de Valores de Londres): agrupa a las empresas en índices de desempeño de estándares globales de ESG. Las categorías incluyen la protección ambiental, relaciones laborales, derechos humanos y lucha contra la corrupción.
	<b>S&amp;P Global ESG Scores</b> : analiza cómo las empresas abordan sus riesgos y oportunidades relacionados con ESG a través de su metodología CSA. Sus calificaciones van de 0 a 100, donde un puntaje más alto representa un mejor manejo de los factores ESG.
	<b>CDP (Carbon Disclosure Project)</b> : organización sin fines de lucro que gestiona un sistema global de divulgación para que empresas, ciudades y países reporten sus impactos ambientales, principalmente en emisiones de carbono.
	<b>ISS ESG (Institutional Shareholder Services)</b> : evalúa el desempeño de las empresas en múltiples áreas de ESG, y su calificación se basa tanto en el impacto ESG como en la gestión de riesgos. También ofrece orientación sobre el ejercicio del voto en juntas de accionistas.

rios diferentes.

Al interior de la OCDE y foros globales han surgido también algunas discusiones técnicas y políticas, sobre lo que se debería medir (por ejemplo, riesgo para las empresas y/o impacto de sus actividades) y cómo medirlo (calidad de la información). Ana Novik, jefa de la División de Inversiones del organismo, advierte además que estos índices cubren mayoritariamente a las compañías grandes, por lo general listadas en países desarrollados. "Esto debiese ser una preocupación en países en desarrollo y emergentes, ya que genera que las empresas listadas de menor tamaño y en mercados emergentes atraigan potencialmente menos inversiones".

Novik detalla que hoy los inversionistas institucionales son dueños del 55% de la capitalización de mercados desarrollados y solo del 12% en los emergentes. "Chile, por ejemplo, tiene empresas pequeñas en comparación con otros mercados emergentes que, junto a los bajos niveles de free-float, hacen que pese muy poco en los índices de

inversión. Si quiséramos aliviar estos problemas, debiésemos partir por establecer incentivos o políticas para que las empresas listadas incrementen el porcentaje de acciones disponibles al público", destacó.

**SEGÚN NECESIDADES**

Las empresas deben elegir entre los indicadores que mejor se adaptan a sus necesidades. Margarita Ducchi destaca la importancia de diferenciar índices de sostenibilidad y rating o benchmarking. "Respecto de los primeros está el Índice de Sostenibilidad Dow Jones (DJSI, por sus siglas en inglés), que construye diversos índices de sostenibilidad, permitiendo que los inversionistas puedan compararlos". Por otra parte, el FTSE4 GOOD (de la Bolsa de Valores de Londres), y los MSCI ESG Indexes miden la resiliencia financiera de las compañías en el largo plazo, respecto de los riesgos ESG. En otra categoría están los ratings y benchmarking de

sostenibilidad, entre los que se destacan: Refinitiv, que evalúa el rendimiento ESG de las corporaciones, basándose en datos de dominio público; Sustainalytics, que hace una calificación de riesgo ESG para comprender y promover el desempeño corporativo con los inversionistas y otras partes interesadas, y GRESB, un benchmarking especializado en activos de real estate e infraestructura, que entrega datos procesables y transparentes a los mercados financieros, para permitir la comparación independiente, brindar herramientas de participación y entregar soluciones de informes regulatorios.

**¿CÓMO ELEGIR?**

Para determinar qué índices son más adecuados a cada compañía, Margarita Ducchi recomienda primero "distinguir si son empresas abiertas o cerradas y a qué grupos de interés deben entregar información", conforme a la cual deben escoger los estándares obligatorios y/o voluntarios a divulgar, alineados con las expectativas de sus grupos

**FACTORES CLAVE**

Estos indicadores se han posicionado como referencias clave en el mercado debido a varios factores: Metodologías rigurosas: las empresas que emiten estos ratings utilizan metodologías detalladas y bien estructuradas para evaluar el desempeño de las empresas, lo que genera confianza entre los inversionistas.

Adopción generalizada: estos índices y ratings son ampliamente utilizados por grandes fondos de inversión y gestores de activos que buscan integrar criterios ESG en sus decisiones de inversión. Transparencia y estándares globales: al seguir estándares globales y promover la transparencia en la divulgación de información, estos ratings han logrado establecerse como indicadores confiables para medir el desempeño en sostenibilidad.

Demanda creciente: la necesidad cada vez mayor de inversiones responsables y sostenibles ha impulsado la adopción de estos ratings, haciendo que se conviertan en un estándar de facto en la industria financiera.



Ana Novik, jefa de la División de Inversiones de la OCDE.



Margarita Ducchi, directora ejecutiva de Red Pacto Global.



Rosa Soto, gerente de Sostenibilidad de Acciona.

de interés clave (inversores, clientes, empleados). Luego, debe compararse los diferentes índices y sus metodologías para ver cuáles son más coherentes con su estrategia de sostenibilidad y los valores que desea comunicar.

"Las empresas deberían integrar los índices más relevantes en su estrategia de sostenibilidad a largo plazo y utilizarlos como una herramienta para monitorear su desempeño y áreas de mejora", afirma Ducchi. Por su parte, los inversores deben utilizar los índices como un componente para tomar decisiones informadas, considerando tanto los datos financieros como de sostenibilidad".

Rosa Soto comenta que las calificaciones ESG validan la estrategia de Acciona, la cual además está reflejada en su Plan Director de Sostenibilidad 2025. "Este plan se somete a evaluaciones, revisiones y actualizaciones periódicas para asegurar su efectividad y alineación con los objetivos de sostenibilidad que luego son medidos en estos indicadores".

Finalmente, Ana Novik, de la OCDE, destaca la importancia de la colaboración público-privada para priorizar la calidad de la información que las empresas divulgan al público en temas de sostenibilidad. "Si la información disponible es mala, los índices serán de poca utilidad. En Chile vimos al sector privado cooperar con la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) en la elaboración de las normas que buscan incorporar sostenibilidad en la divulgación de información de las empresas para asegurar que la regulación fuera adecuada a nuestra realidad. La colaboración entre regulador, empresas y proveedores de índices es crucial para asegurar que la información fluya y sea precisa, fiable, trazable, comparable y relevante", destaca.