

# El emergente ecosistema de información sobre sostenibilidad

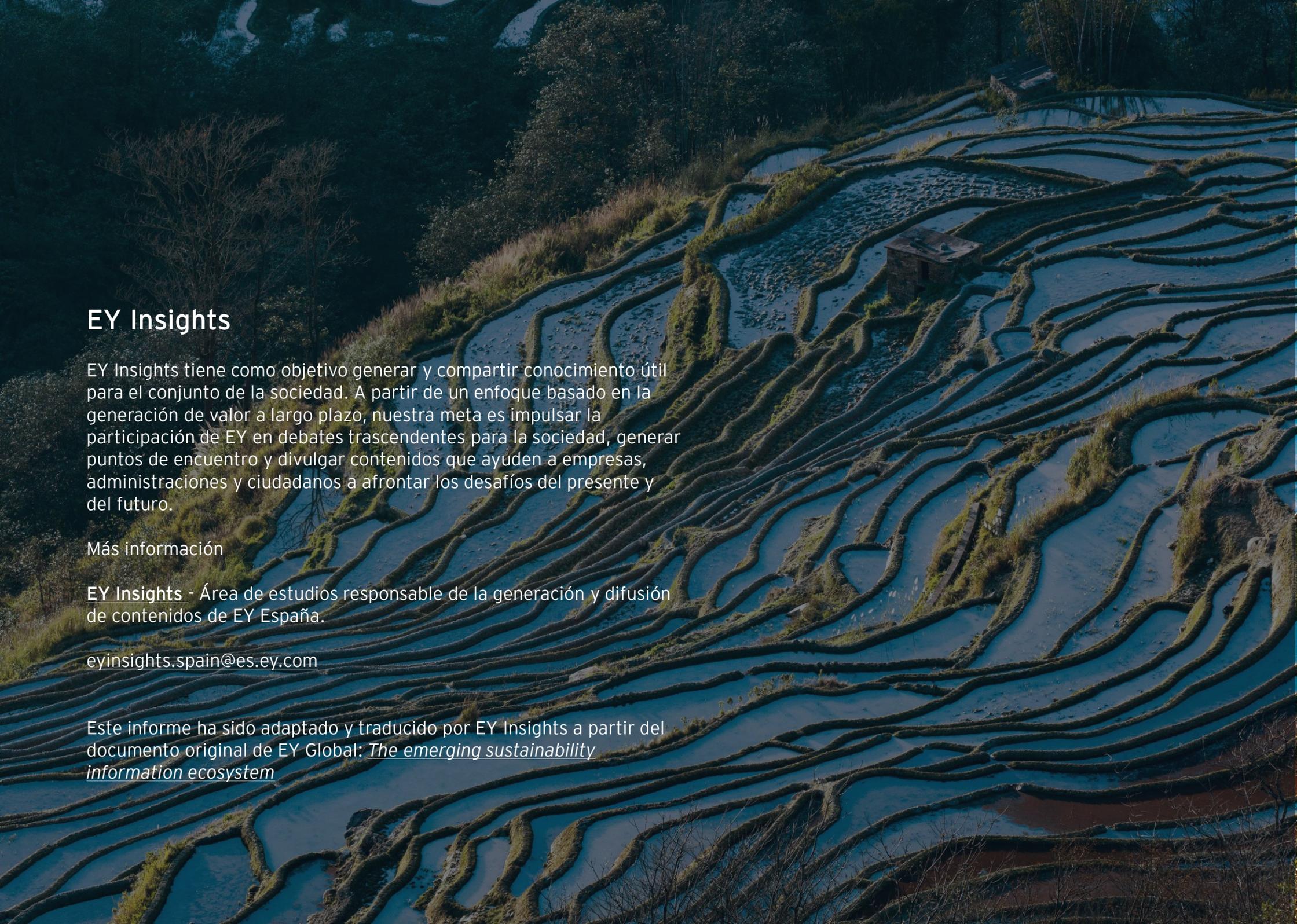
Acciones clave para avanzar hacia una información de sostenibilidad fiable y útil para la toma de decisiones

Septiembre 2022

**EY**  
Building a better  
working world



Oxford  
Analytica  
PART OF FiscalNote



## EY Insights

EY Insights tiene como objetivo generar y compartir conocimiento útil para el conjunto de la sociedad. A partir de un enfoque basado en la generación de valor a largo plazo, nuestra meta es impulsar la participación de EY en debates trascendentes para la sociedad, generar puntos de encuentro y divulgar contenidos que ayuden a empresas, administraciones y ciudadanos a afrontar los desafíos del presente y del futuro.

Más información

**EY Insights** - Área de estudios responsable de la generación y difusión de contenidos de EY España.

[eyinsights.spain@es.ey.com](mailto:eyinsights.spain@es.ey.com)

Este informe ha sido adaptado y traducido por EY Insights a partir del documento original de EY Global: *The emerging sustainability information ecosystem*

## CONTENIDOS

---

Preámbulo	4
Introducción	5
El emergente ecosistema de información sobre sostenibilidad	6
Recomendaciones	7
Próximos pasos	10
Autores y contactos EY España	11

## PREÁMBULO

En el período previo a la cumbre del clima COP26 del año pasado, parecía que el movimiento medioambiental, social y de gobernanza (ESG) había alcanzado por fin la mayoría de edad. Reconociendo la preocupación pública por el cambio climático, numerosas empresas y gobiernos se comprometieron a realizar ambiciosas promesas de cero emisiones netas. Al mismo tiempo, los inversores identificaron el enorme potencial asociado a la financiación de la transición hacia una economía baja en carbono.

La cumbre de noviembre vino acompañada del lanzamiento de un nuevo organismo mundial de normalización de la información sobre sostenibilidad, el Consejo Internacional de Normas de Sostenibilidad (ISSB). Podría decirse que la fundación de la ISSB fue uno de los avances más importantes en materia de información empresarial en décadas.

Los datos muestran que la ESG es el segmento de más rápido crecimiento del sector de la gestión de activos, con activos en fondos ESG que crecen un 53% interanual hasta alcanzar los 2,7 billones de dólares en 2021.

Sin embargo, más recientemente se ha producido un cambio en las percepciones que ha dejado al movimiento ESG que ha hecho que el movimiento ESG se enfrente a algunas cuestiones existenciales.



*Katie Kummer*

Katie Kummer  
EY Global Deputy Vice Chair, Public Policy



*Steve Varley*

Steve Varley  
EY Global Vice Chair, Sustainability

### **Hoy en día se plantean preguntas: ¿Qué significa realmente ESG? ¿Están los inversores en ESG siendo atendidos eficazmente por el ecosistema más amplio de información sobre sostenibilidad?**

Este cambio se debe en parte a la evolución de las prioridades de los responsables políticos y los inversores en respuesta a los nuevos retos económicos y geopolíticos (por ejemplo, la inflación, la invasión rusa de Ucrania y las crecientes tensiones entre Estados Unidos y China). También es el resultado de las crecientes acusaciones de lavado verde. Hoy se plantean preguntas: ¿Qué significa realmente ESG? ¿Están los inversores en ESG siendo atendidos eficazmente por el ecosistema más amplio de información sobre sostenibilidad? Estas preguntas son pertinentes tanto para los inversores que se centran en el riesgo financiero como para los que se centran en el impacto social.

Uno de los problemas de la ESG como enfoque de inversión es definir exactamente qué es un activo ESG, especialmente en el complejo y cambiante entorno actual. Además, ¿hasta qué punto puede definirse una empresa como líder en ESG cuando obtiene buenos resultados en los criterios E, pero no tan buenos en los S y los G?

En este momento crítico, examinamos algunas de las dinámicas clave que conforman el emergente ecosistema de la información sobre sostenibilidad y aportamos nuestra opinión sobre cómo pueden reforzarse tanto la utilidad de las decisiones como la confianza en la información sobre sostenibilidad.

Estas recomendaciones son un punto de partida en el esfuerzo por replantear verdaderamente la sostenibilidad y son un reflejo de que la creación de alianzas y la forja de la colaboración es asunto de todos.

## I. INTRODUCCIÓN

### Un momento decisivo

El “movimiento ESG” (*Environmental, Social and Governance*) se encuentra en un momento decisivo. El interés de los inversores por estos criterios ha crecido exponencialmente hasta alcanzar niveles históricamente altos, principalmente gracias a la implicación de las nuevas generaciones (*millennials* y Generación Z).

Sin embargo, todo lo que se engloba bajo las siglas ESG es algo cambiante y cuenta con una amplia gama de perspectivas, no solo en lo que se refiera a su propia definición, sino -más críticamente- sobre la información que relacionada con el *reporting* y la asignación de capital en las empresas. Esto incluye la presentación de informes y la divulgación de información sobre ESG, las taxonomías, las calificaciones de estos criterios, los datos, y las capacidades de modelización subyacentes.

Asimismo, son muchos los actores que conforman lo que definimos como “ecosistema de la información sobre sostenibilidad”: desde inversores, consejos de administración, directivos, empleados y miembros de la sociedad civil, hasta proveedores de calificaciones, auditores, reguladores, y responsables políticos. Actualmente, dentro de este grupo no existe un acuerdo unánime sobre qué incluyen los criterios ESG, tampoco sobre cómo aplicar las métricas acordadas y cuál es la mejor manera de utilizar los datos disponibles.

Pero cabe destacar que existe un amplio apoyo a la creación de una norma mundial sobre la presentación de informes de sostenibilidad y a la creación de una mayor conexión entre las finanzas y los criterios ESG - “**FESG**”. La abrumadora mayoría de los inversores (89%) encuestados en el último *EY Global Institutional Investor Survey* afirmaron que les gustaría que los informes sobre los resultados en materia ESG, medidos según un conjunto de normas coherentes a nivel mundial, se convirtieran en un requisito obligatorio para todas las empresas y organizaciones.

Además, los diferentes sistemas jurídicos, así como los distintos contextos sociales y políticos, influyen en los principios que determinan las normas y reglamentos que rigen la información sobre sostenibilidad. No es de extrañar que las distintas jurisdicciones avancen a diferentes velocidades y de diferentes maneras en el desarrollo y la aplicación de las normas de información ESG.

En este artículo, destacamos cinco áreas de interés que, cuando se abordan en todo el ecosistema de la información sobre sostenibilidad, pueden ayudar a conseguir que la presentación de información ESG sea útil para la toma de decisiones y genere una mayor confianza.

Figura 1 - La subida de los precios del petróleo ha presionado la rentabilidad de los fondos ESG

Los fondos ESG han superado en general al mercado durante un largo periodo de precios bajos del petróleo.



Nota: Rebasado a 100 a 1 de enero de 2018. | Fuente: MSCI

## II. DEFINICIÓN DEL EMERGENTE ECOSISTEMA DE INFORMACIÓN SOBRE SOSTENIBILIDAD

Aunque cada vez hay más conexiones entre los ecosistemas de información financiera y de sostenibilidad, existen otros factores entre los que se incluyen, aunque no exclusivamente, los proveedores de datos y calificaciones ESG no regulados, la sociedad civil, los inversores activistas y los empleados.

El ecosistema de información sobre sostenibilidad pretende servir a dos grupos principales de inversores: los que se centran en el riesgo financiero, es decir, los que buscan información material relacionada con el impacto financiero en una empresa de los factores relacionados con la sostenibilidad; y los que se centran en el impacto social, es decir, los que buscan información sobre el impacto de la empresa en su entorno externo (incluidas las personas, las comunidades, el medio ambiente y la sociedad).

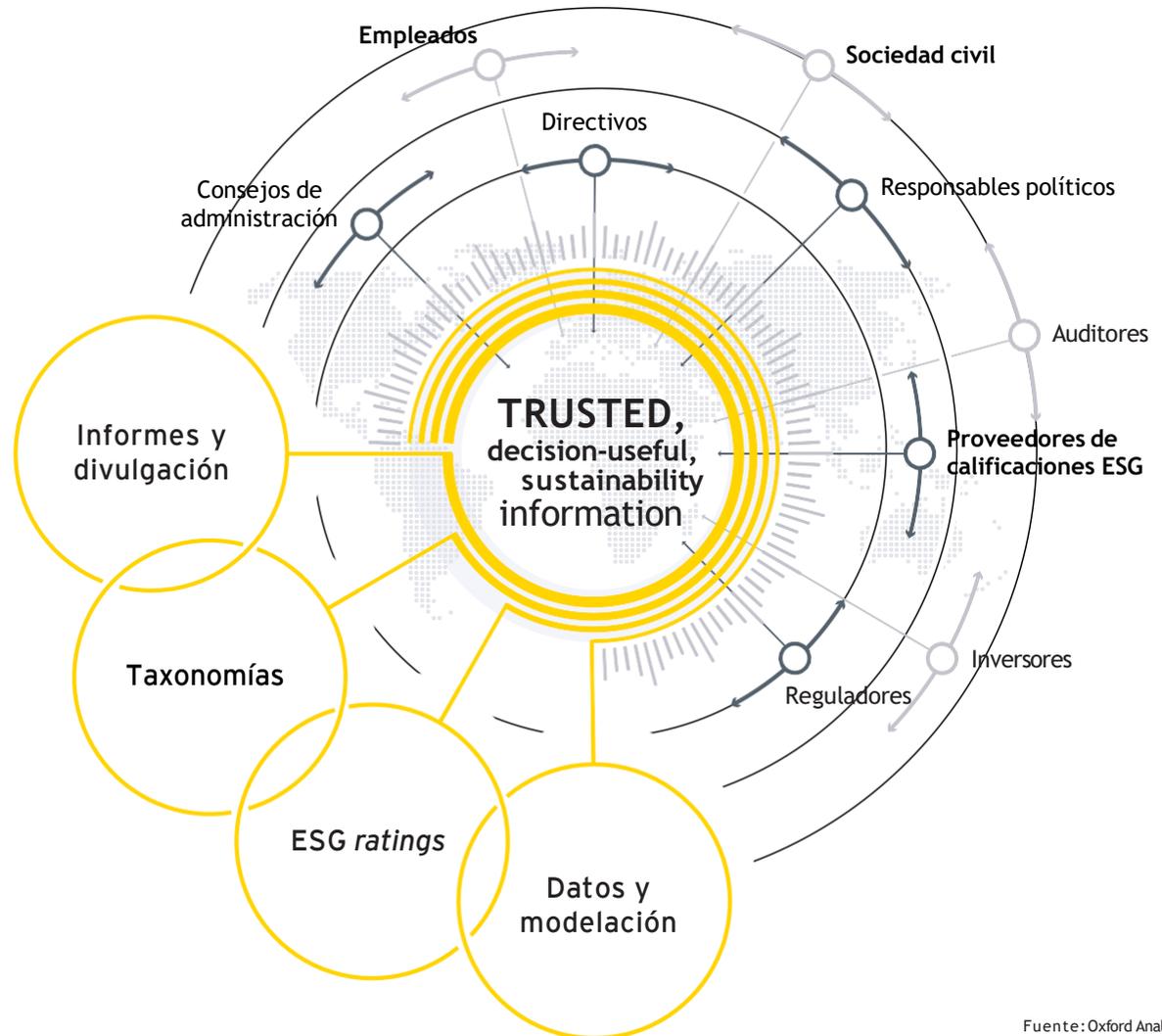
En ese contexto, para satisfacer mejor las necesidades de los inversores que buscan datos ESG útiles, los integrantes del ecosistema de información sobre sostenibilidad deben generar confianza y mejorar la colaboración. Un nuevo estudio de EY, *The emerging sustainability information ecosystem*, ha identificado cinco áreas de interés para apoyar este objetivo:

1. Aumentar la transparencia de los indicadores compuestos
2. Aumentar la comprensión de los distintos usos de la información sobre sostenibilidad
3. Establecer condiciones que garanticen la aplicación de la norma
4. Desarrollar taxonomías comparables e interoperables
5. Reducir las barreras de entrada para las entidades procedentes de economías emergente

# SUSTAINABILITY ecosystem

Figura 2 -El ecosistema de información sobre sostenibilidad

El ecosistema de la información sobre sostenibilidad está compuesto por una serie de complejos y diversos actores.



Fuente: Oxford Analytica

### III. RECOMENDACIONES

En un esfuerzo por conseguir una información sobre sostenibilidad que sea útil para la toma de decisiones y de confianza, y que responda a las múltiples demandas de las partes interesadas, ofrecemos las siguientes recomendaciones que creemos que el ecosistema necesita para actuar:

#### 1. | Aumentar la transparencia de los indicadores compuestos

Los indicadores compuestos se encargan de puntuar a las empresas en una amplia gama de cuestiones ESG, en el que cada una de estas tiene un peso diferente dentro de la calificación general. Por ello, uno de los retos a los que se enfrentan las empresas es que las calificaciones ESG no útiles para los inversores interesados en el impacto social, ya que se ponderan en función de la materialidad financiera.

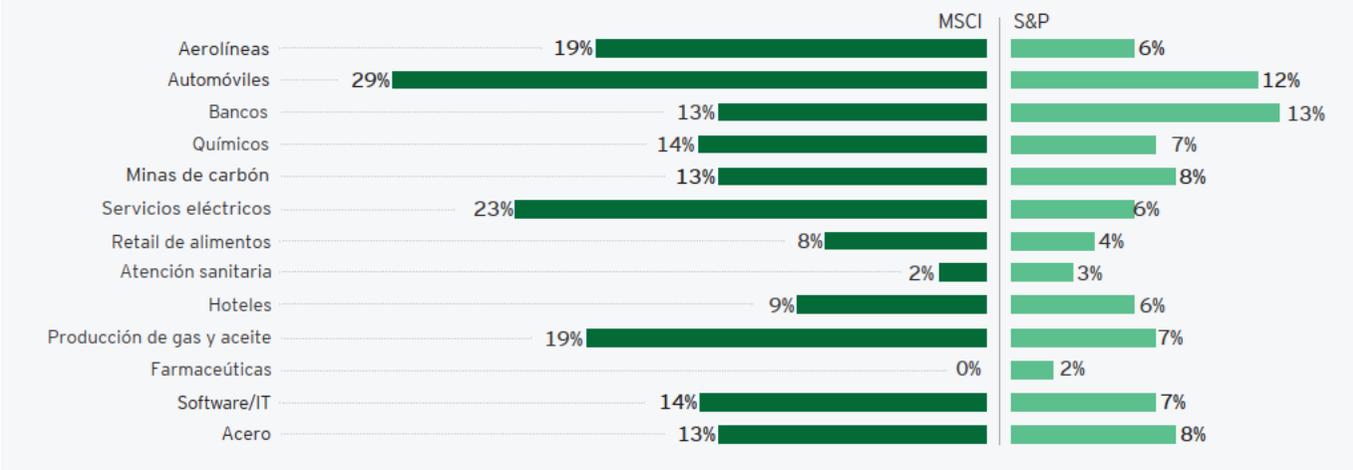
Cada uno de los mayores proveedores de calificaciones ESG utiliza un enfoque de materialidad financiera distinto para desarrollar estos *ratings*. Además, la falta de transparencia sobre la ponderación de los temas ESG reduce claridad y la utilidad de las decisiones.

Por otro lado, el enfoque compuesto presenta otros retos, como la falta de consenso sobre las definiciones y las metodologías de cálculo. Esta situación dificulta el análisis riguroso de los resultados medioambientales de una organización.

Por todo ello, los inversores deben ser conscientes de estas distinciones, limitaciones de medición y variaciones.



**Figura 3 - Poderación de las métricas relacionadas con el cambio climático en puntuaciones ESG compuestas**  
Las consideraciones relacionadas con el cambio climático suelen ser menos del 15% de una puntuación ESG general.



Fuente: Rhodium Group analysis Note: Moody's and Morningstar do not make industry weights publicly available

Figura 4 - Los principales emisores de normas y proveedores de calificaciones sirven principalmente a los inversores centrados en el riesgo financiero

La Directiva sobre Informes de Sostenibilidad Corporativa (CSRD) de la Unión Europea es el único régimen de información importante que adopta una perspectiva de materialidad social.

Reporting y divulgación	Empresa	Sociedad
ISSB	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
TCFD	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/> US
SEC	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
EU CSRD	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>

ESG ratings	Empresa	Sociedad
MSCI	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Moody's	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
S&P Global	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Morningstar	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

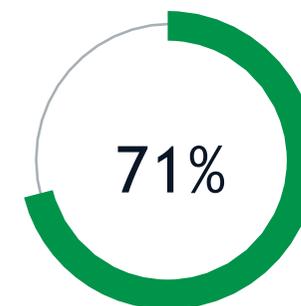
## 2. | Aumentar la comprensión de los distintos usos de la información sobre sostenibilidad

La información sobre sostenibilidad puede servir para dos propósitos: evaluar el riesgo financiero y evaluar el impacto social. Estos usos no son mutuamente excluyentes, pero se confunden fácilmente.

Hasta la fecha, el ecosistema de información sobre sostenibilidad ha evolucionado para satisfacer las expectativas de las partes interesadas, enfocadas principalmente en la evaluación del riesgo financiero. Sin embargo, una encuesta en 2020 reveló que el 71% de los inversores individuales, a nivel mundial, quiere tener un impacto social positivo como parte de sus objetivos de inversión. Todo ello se traduce en un impulso de las inversiones en ESG y una mayor prioridad a las consideraciones sociales y morales.

De esta manera, aunque existen solapamientos entre las principales motivaciones en materia de ESG, todavía es necesario aclarar los distintos casos de uso de la información sobre sostenibilidad.

La gran mayoría de inversores individuales, a nivel global, quieren tener un impacto social positivo



Porcentaje de profesionales financieros e inversores individuales, a nivel mundial, que dicen querer tener un impacto social positivo con sus inversiones.

Fuente: [2021 ESG Investor Insights Report](#), Natixis

### 3. | Establecer condiciones que garanticen la aplicación de la norma

La información sobre sostenibilidad y todos los actores que lo componen deben contar con una garantía externa sólida e independiente, para así conseguir un cumplimiento de las regulaciones establecidas. Estados Unidos y la Unión Europea ya están estudiando la posibilidad de imponer requisitos de garantía a las normas de divulgación de la sostenibilidad.

Por otro lado, a medida que aumente la demanda de *assurance*, será fundamental que los actores del ecosistema de la información sobre sostenibilidad reconozcan y se adhieran al concepto de gestión de riesgos conocido como las “tres líneas de defensa”. Estas líneas están ampliamente reconocidas como críticas para crear confianza y mantener un sistema de información riguroso que proporcione información precisa e imparcial.

### 4. | Desarrollar taxonomías comparables e interoperables

Para lograr una verdadera transparencia y comparabilidad en la información sobre sostenibilidad, las jurisdicciones necesitan taxonomías basadas en principios complementarios. Las taxonomías son sistemas que determinan qué actividades económicas deben considerarse sostenibles. De esta manera, ayudan a despejar la confusión sobre lo que se considera sostenible y lo que no lo es.

La Unión Europea ya ha comenzado a avanzar considerablemente en el desarrollo de taxonomías. Con el “Pacto Verde Europeo” la Unión pretende aumentar sus inversiones sostenibles para conseguir que Europa sea neutra desde el punto de vista climático en 2050. Asimismo, la UE también está trabajando con China en una taxonomía común.

### 5. | Reducir las barreras de entrada para las entidades procedentes de economías emergentes

Las economías emergentes representarán una gran mayoría de las emisiones de gases de efecto invernadero del mundo en 2050. Sin embargo, tienen menos capacidad de adaptación a los impactos del cambio climático en comparación con otros mercados. Debido a su ubicación, también es probable que estén más expuestas a acontecimientos graves relacionados con el clima.

La ausencia de datos exhaustivos sobre sostenibilidad en las economías emergentes apunta a la necesidad de reducir las barreras para que los participantes del mercado en estas economías divulguen información de sostenibilidad. No se trata de abogar por normas diferentes, que podrían ser contraproducentes, sino de proporcionar una mayor asistencia técnica y compromiso con las economías emergentes en el ecosistema de la información sobre sostenibilidad.



# Próximos pasos

El movimiento ESG está aún en sus inicios y es necesario trabajar mucho más para fomentar la colaboración abierta y la creación de confianza. No obstante, los responsables políticos, que son los encargados de establecer normas y regulaciones, ya están dando pasos importantes para definir y regular la información que buscan los inversores en materia ESG. Al mismo tiempo, los participantes en el mercado están colaborando de nuevas formas para desarrollar soluciones innovadoras de información y modelización de datos.

A medida que estos esfuerzos avanzan, es fundamental que todas las partes interesadas participen tanto en el proceso político como en las iniciativas impulsadas por el mercado y que hagan oír su voz. Las acciones que hemos explorado son una contribución a estos esfuerzos y subrayan por qué la creación de alianzas y la forja de la colaboración es asunto de todos.

## Autores

**Katie Kummer**

Partner, Ernst & Young LLP  
EY Global Deputy Vice Chair, Public Policy

**Laura Winthrop**

Director, Ernst & Young LLP  
EY Global Public Policy

**Kyle P. Lawless**

Associate Director, EY Japan Co., Ltd  
EY Global Public Policy

**Janice Freeman**

Senior Associate, Ernst & Young LLP  
EY Global Public Policy

**Stina Warnstam Drolet**

Head of Sustainability, Oxford Analytica

**Mark Elsner**

Director of Advisory, Oxford Analytica

**Dr. Isabella D. Bunn**

Oxford Analytica International Advisory  
Council

**Reza Hasmath**

Oxford Analytica Contributor  
Professor in Political Science at University  
of Alberta

## Contactos EY España



**Alberto Castilla Vida**

Socio responsable de Sostenibilidad, EY España  
[Alberto.CastillaVida@es.ey.com](mailto:Alberto.CastillaVida@es.ey.com)



**Alberto Andreu Pinillos**

Senior Advisor, EY España  
[Alberto.AndreuPinillos@es.ey.com](mailto:Alberto.AndreuPinillos@es.ey.com)

## EY | Building a better working world

EY exists to build a better working world, helping to create long-term value for clients, people and society and build trust in the capital markets.

Enabled by data and technology, diverse EY teams in over 150 countries provide trust through assurance and help clients grow, transform and operate.

Working across assurance, consulting, law, strategy, tax and transactions, EY teams ask better questions to find new answers for the complex issues facing our world today.

EY refers to the global organization, and may refer to one or more, of the member firms of Ernst & Young Global Limited, each of which is a separate legal entity. Ernst & Young Global Limited, a UK company limited by guarantee, does not provide services to clients. Information about how EY collects and uses personal data and a description of the rights individuals have under data protection legislation are available via [ey.com/privacy](https://ey.com/privacy). For more information about our organization, please visit [ey.com](https://ey.com).

© 2022 EYGM Limited. All Rights

Reserved. EYG no.006119-22GbI

2203-3986043

ED None

This material has been prepared for general informational purposes only and is not intended to be relied upon as accounting, tax, legal or other professional advice. Please refer to your advisors for specific advice.

[ey.com/publicpolicy](https://ey.com/publicpolicy)

