

El cambiante clima de Wall Street



Hannah Skeates
Senior Director
Strategy and ESG Indices
S&P Dow Jones Indices



Bridget Realmuto LaPerla
Research Manager
Financial Institutions
Trucost, parte de
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue publicado originalmente en la edición de diciembre de 2017 de la Revista Indexology.

“Muchas empresas están dando ahora una importancia fundamental al propósito social. Están usando el poder de los negocios para tener un impacto positivo en las comunidades y el medioambiente al mismo tiempo que generan valor financiero. Este propósito sitúa las consideraciones sociales y medioambientales en el centro de la toma de decisiones estratégicas, que sustentan la rentabilidad a largo plazo. Esto es lo que mantiene comprometidos a los empleados. A esto son leales los clientes. En esto invierten los inversionistas.”

– **George Serafeim, Sakis Kotsantonis, Bronagh Ward y Daniela Saltzman¹**

A medida que muchos tipos de empresas e inversionistas comienzan a darle prioridad a los factores ESG, los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) están ayudando a definir cómo luciría la implementación exitosa de tales factores. Estos objetivos comprenden 17 metas sociales, medioambientales y económicas establecidas por las Naciones Unidas, que fueron aceptadas por la comunidad internacional en 2015. Muchos ven estas metas como nuestra lista compartida de tareas de responsabilidad global y la meta fijada es que todas las naciones hayan completado la lista (junto con sus 169 objetivos subyacentes de carácter más específico) de aquí al año 2030. Estos objetivos abarcan una amplia gama de temas, incluyendo ciudades sostenibles, la igualdad de género y el acceso a agua limpia.

Uno de los mayores desafíos para los sectores público y privado en estos momentos es cómo plasmar de manera precisa estos ambiciosos ODS en estrategias viables, es decir, cómo pasar de simplemente tachar elementos de la lista a evaluar riesgos y oportunidades reales. Los participantes del mercado están llevando a cabo esta misión mediante el desarrollo de marcos y parámetros que incorporen la creación de valor financiero, social y medioambiental. Esto les dará, en última instancia, una mejor idea de sus propias operaciones y les permitirá influir deliberadamente en el impacto que tienen sobre temas medioambientales o sociales. No obstante, hasta ahora no existe el consenso necesario en cuanto a las mejores prácticas que las empresas deberían medir. Los inversionistas, que

¹ KKS Advisors & The Generation Foundation: “*The Value of Corporate Purpose: A Guide for CEOs and Entrepreneurs*” (2017), <http://www.kksadvisors.com/value-of-corporate-purpose/>.

Los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible

1. Fin de la pobreza
2. Hambre cero
3. Salud y bienestar
4. Educación de calidad
5. Igualdad de género
6. Agua limpia y saneamiento
7. Energía asequible y no contaminante
8. Trabajo decente y crecimiento económico
9. Industria, innovación e infraestructura
10. Reducción de las desigualdades
11. Ciudades y comunidades sostenibles
12. Producción y consumo responsables
13. Acción por el clima
14. Vida submarina
15. Vida de ecosistemas terrestres
16. Paz, justicia e instituciones sólidas
17. Alianzas para lograr objetivos

confían en mediciones consistentes para tomar decisiones financieras y basadas en criterios ESG, a menudo mencionan la falta de parámetros estandarizados como un obstáculo. También existe la necesidad de mediciones más sólidas para evitar el “ecoblanqueamiento” (*greenwashing*), que es cuando las empresas informan solo las contribuciones positivas a los ODS, posiblemente ocultando los impactos negativos relacionados con la creación de valor financiero.

Mientras que algunos de los ODS, metas e indicadores son relativamente abstractos para el sector privado y requieren el desarrollo de parámetros más sofisticados y verdaderamente representativos, otros (como la energía renovable) son más fáciles de aplicar en estrategias de inversión y políticas corporativas. De hecho, la creciente atención prestada al cambio climático, impulsada por el Acuerdo de París de la Conferencia de las Partes (COP21) de las Naciones Unidas en 2015 y seguida por la primera ley de presentación de informes de financiamiento climático en Francia² y las Recomendaciones del Grupo de Trabajo sobre Divulgaciones Financieras Relacionadas con el Clima (TCFD)³, ha hecho que la

industria financiera se familiarice más rápidamente con los riesgos y oportunidades relacionadas con el clima y adopte cada vez más estrategias asociadas.

Desafortunadamente, incluso si consideramos el interés creciente por la sustentabilidad, la ONU estima que el déficit de financiamiento para los ODS es de US\$ 2.5 billones anualmente en los países en vías de desarrollo.⁴ Sin embargo, el potencial para el desarrollo de negocios a partir de algunas iniciativas ODS puede ser su salvación: de acuerdo con un informe reciente de la Comisión Global para Negocios y el Desarrollo Sostenible, las áreas de alimentación y agricultura; ciudades, energía y materiales; y de salud y bienestar, presentan oportunidades de negocios que ascienden a US\$ 12 billones.⁵

El valor comercial asociado a las iniciativas ODS también es comprendido por líderes de sustentabilidad corporativa como Paul Polman, de Unilever, quien sostuvo que “los ODS representan un claro argumento moral a favor del cambio, pero las empresas deben reconocer que también representan una oportunidad comercial única y que

² UNPRI: “French Energy Transition Law” (2016), <http://www.iigcc.org/files/publication-files/PRI-French-Energy-Transition-Law-digital.pdf>.

³ TCFD: “Recommendations of the Task Force on Climate-related Financial Disclosures” (2017), <https://www.fsb-tcfd.org/wp-content/uploads/2017/06/FINAL-TCFD-Report-062817.pdf>.

⁴ Foro Económico Mundial: “There’s a \$2.5 trillion Development Investment Gap. Blended Finance Could Plug It” (2016), <https://www.weforum.org/agenda/2016/07/blended-finance-sustainable-development-goals/>.

⁵ Comisión Global para Negocios y el Desarrollo Sostenible: “Mejores negocios, un mundo mejor” (2017), <http://report.businesscommission.org/uploads/Spanish-LatinAmerican.pdf>.

deben adaptarse para aprovecharla”.⁶ Las empresas están buscando la creación de valor total relacionada con las actividades comerciales vinculadas a los ODS. Para algunos, también se trata de la continuidad del negocio, los resultados cuantificables en el tiempo y la materialidad. Kim Marotta, director

de sostenibilidad de MillerCoors, afirmó que “Este marco (ODS) puede generar oportunidades para que abordemos nuestros temas materiales de manera integral y desarrollemos soluciones transformadoras, lo que no solo prepara nuestras operaciones para enfrentar el futuro, sino que

también puede ayudar a que nuestros negocios sigan siendo comercialmente sostenibles”.⁷

El Consejo Empresarial Mundial para el Desarrollo Sostenible informó que 50 de sus 163 empresas miembro encuestadas en 2016 comunicaron

Trucost - Criterios para mejores prácticas de los indicadores ODS

1. **Creación de valor total:** Los marcos y parámetros incorporan la creación de valor financiero, social y medioambiental para evaluar la materialidad y cuantificar los impactos.
2. **Materialidad:** Los programas se centran en el conjunto reducido de ODS que son relevantes financieramente y en los que un negocio tiene posibilidades de generar el impacto positivo o negativo más significativo.
3. **Resultados cuantificables:** Los marcos incluyen indicadores que se pueden medir para que las empresas e inversionistas sean capaces de cuantificar el impacto y seguir el desempeño en el tiempo.
4. **Comparables con las metas:** Los indicadores dependen del contexto y toman en cuenta diferencias geográficas y son cuantificables, a fin de ser comparables con las metas globales de ODS.
5. **Contexto del mercado:** Los marcos son comparados con la inversión responsable actual, así como con marcos de presentación de información de factores ESG que estén en uso en diferentes sectores.
6. **Cadena de valor:** El compromiso con los ODS considera la totalidad de actividades positivas y negativas en la cadena de valor de las empresas, abarcando desde actividades de fabricación o abastecimiento en la cadena de suministro y las propias operaciones de la empresa, hasta los productos y servicios proporcionados a través de su modelo de negocios.
7. **Comparable:** Los marcos e indicadores ideales permitirán a los inversionistas comparar el desempeño dentro y a través de los sectores industriales, así como en diferentes clases de activos.

⁶ GreenBiz: “How the C-suite is reaching for Global Goals” (2017), <https://www.greenbiz.com/article/engaging-c-suite-reach-global-goals>.

⁷ GreenBiz: “How the C-suite is reaching for Global Goals” (2017), <https://www.greenbiz.com/article/engaging-c-suite-reach-global-goals>.

avances en sus informes no financieros con respecto a los ODS y que es probable que esta cifra aumente año a año.⁸ Los participantes del mercado están comenzando a seguir de manera más activa el progreso de los compromisos con los ODS, así como a demandar una mayor transparencia. El próximo paso es evaluar los riesgos, oportunidades e impacto en las dimensiones financiera, social y medioambiental, con respecto a estos compromisos, en la cadena de valor de una empresa.

En noviembre de 2017, Trucost, parte de S&P Dow Jones Indices, hizo pública su perspectiva sobre las mejores prácticas para tomar acción con respecto a los ODS, cuya intención es romper el molde en cuanto al análisis fundamental tradicional y análisis ESG, dos áreas que comúnmente se encuentran aisladas. El enfoque de

Trucost conecta la creación de valor financiero, medioambiental y social del sector privado con su impacto en el crecimiento económico a nivel público. Utilizando esta visión holística, las empresas y sus inversionistas se encontrarán bien posicionados para acelerar el avance de su compromiso con el desarrollo sostenible.⁹

⁸ Consejo Empresarial Mundial para el Desarrollo Sostenible: Reporting Matters (2016), http://wbcsdservers.org/web/wbcsdfiles/files/2016/10/WBCSD_Reporting_matters_2016_interactive.pdf.

⁹ S&P Dow Jones Indices: "Moving Forward With SDGs: Metrics for Action" (2017), www.spindices.com/documents/education/education-moving-forward-with-sdgs-metrics-for-action.pdf?force_download=true.