

Lo que los consejos deben saber de los inversores y agencias ESG

Los aspectos sociales, medioambientales y de buen gobierno.



Lo que los consejos deben saber de los ratings ESG



La percepción acerca de las prácticas ESG de las compañías ya tiene impacto sobre su valor de mercado. Esto es consecuencia del **interés de los principales inversores del mundo por estas cuestiones**, que se traduce, entre otros, en la incorporación mayoritaria de factores ESG en sus políticas de inversión. Como es sabido, las más recientes recomendaciones en materia de buen gobierno insisten en la necesidad de que los consejos sean diligentes en la supervisión de estas cuestiones. Esto necesariamente significa entender la **valoración que hacen de la compañía los inversores y las agencias de rating ESG** así como los aspectos de mejora que se deducen de sus análisis.

Las agencias de rating ESG



Respecto de las agencias de rating ESG hay varias cosas que entender. En primer lugar que sus servicios son **utilizados por la mayor parte de los mayores gestores de activos e inversores institucionales del mundo** quienes, por otra parte, hace ya algunos años que vienen construyendo sus propios equipos de análisis ESG.

Aunque existe una clara tendencia a la convergencia, la discrepancia existente en las metodologías es causa de que en ocasiones **no existe correlación entre las calificaciones ESG otorgadas a una compañía por distintas agencias**. Estas diferencias son mucho más frecuentes que en los ratings crediticios. Es importante que el consejo entienda estas diferencias y el impacto que tienen en el rating ESG de su compañía.

En la última década estamos asistiendo a un proceso de concentración, que se ha acelerado en los últimos tiempos. De ser un terreno habitado hace algunos años por pequeñas boutiques y organizaciones sin ánimo de lucro, el paisaje de las agencias de calificación ESG ha pasado a ser dominado por grandes nombres de la industria financiera.

Las diferencias de metodología se refieren también a su aproximación a las compañías. En algunas de ellas el rating está basado en documentación previamente suministrada por la compañía. En otras, por el contrario, es la agencia la que prepara el rating que posteriormente pone a disposición de la compañía.

Lo que buscan las agencias de calificación y los analistas ESG



A pesar de las diferencias metodológicas existentes entre las distintas agencias de calificación ESG, los consejos deben saber que lo que buscan en las compañías:



Una **arquitectura solvente de políticas, procesos y controles** en las materias ESG objeto de su análisis, que engloban desde el gobierno corporativo a la eco-eficiencia, pasando por la prevención de la corrupción o la atracción y retención del talento.



Un **set robusto de indicadores y objetivos** que permitan conocer en qué medida las políticas de la compañía en las distintas cuestiones se traducen en un buen desempeño.



Una **evolución favorable de los principales indicadores** relativos al desempeño de la compañía en cuestiones ESG.



Las agencias de calificación ESG favoritas de los expertos

Un informe de Sustainability de febrero de 2019 indicaba que RobecoSAM era la agencia de rating ESG favorita de los expertos, seguida de MSCI, Sustainalytics e ISS-OEKM.

Qué necesita saber el consejo acerca de los ratings ESG



Dada su creciente relevancia en los mercados de capitales, las buenas prácticas en materia de buen gobierno aconsejan que el consejo debe ser periódicamente informado acerca de la percepción que tienen de la compañía los inversores y las agencias de calificación ESG. Esto significa, entre otros:

1. **Entender** cuáles son los principales ratings ESG a los que está sometida la compañía y las características básicas de su metodología.
2. **Conocer** las valoraciones de la compañía de los principales ratings ESG, su percepción acerca de las fortalezas y debilidades del modelo ESG de la compañía así como las razones últimas de las posibles discrepancias existentes.
3. **Supervisar** los planes de mejora definidos para ajustar las prácticas de la compañía a las expectativas ESG de inversores y analistas.

Las recomendaciones en materia de buen gobierno ponen también el acento en la necesidad de que el consejo reciba información que le permita conocer la percepción que tienen de la compañía los inversores y otros actores del mercado.

Las cuestiones ESG desempeñan ya un papel clave en este ámbito.

El equipo de Sostenibilidad y Buen Gobierno de KPMG, en el marco del **Board Leadership Centre**, tiene una dilatada trayectoria en el asesoramiento a consejos y compañías en lo que se refiere a su relación con inversores ESG.

Si quiere información adicional, no dude en contactar con nosotros:

Ramón Pueyo - Socio responsable de Sostenibilidad y Buen Gobierno de KPMG en España

T: 91 456 34 00
E: rpuayo@kpmg.es

Pedro León y Francia -Socio responsable del programa Board Leadership Center en KPMG

T: 91 456 34 00
E: pleonyfrancia@kpmg.es