



## ¿Cómo pueden los marcos de gobernanza empresarial apoyar la sostenibilidad y resiliencia del sector empresarial de la región?

### Aspectos destacados

- Aunque no todos los países latinoamericanos exigen a las empresas que cotizan en bolsa que publiquen un informe anual de sostenibilidad, las empresas que representan el 83% de la capitalización bursátil de la región divultan información relacionada con sostenibilidad. Entre ellas, más de dos tercios de las empresas por capitalización bursátil contratan a un tercero para que realice una verificación externa del informe (normalmente por parte de una empresa auditora y con un nivel de verificación limitado).
- Los participantes del Mercado en América Latina reconocen la necesidad de hacer que la divulgación de la sostenibilidad sea más fiable, coherente y comparable. La mayoría de los gestores de activos y empresas cotizadas apoyarían la divulgación obligatoria de la sostenibilidad corporativa (89% de apoyo por parte de los grandes gestores de activos y 92% de las grandes empresas). Asimismo, tanto los gestores de activos como las empresas respaldan la adopción de una norma internacional de divulgación de la sostenibilidad para las empresas cotizadas (71% de apoyo de los grandes gestores de activos y 70% de las grandes empresas).
- Para los grandes gestores de activos que invierten en América Latina, la gestión del agua y las aguas residuales, el cambio climático y el capital humano han sido las principales prioridades de compromiso con las empresas. En las juntas de accionistas y consejos de administración, las principales prioridades han sido el capital humano, la seguridad de los datos y la privacidad de los clientes, los derechos humanos y el cambio climático. En América Latina, los riesgos del cambio climático son más relevantes que en otras regiones, siendo financieramente importantes para el 71% de las empresas por capitalización bursátil (6 puntos porcentuales por encima de la media mundial).



Nota: Las emisiones de gases de efecto invernadero resultantes directamente de las actividades de una empresa y las emisiones indirectas relacionadas con su consumo de energía se conocen como emisiones de GEI de alcance 1 y alcance 2, respectivamente, y las emisiones generadas en las cadenas de suministro de una empresa se conocen como emisiones de GEI de alcance 3.

<sup>1</sup> Fuente: OCDE (2023), Sustainability Policies and Practices for Corporate Governance in Latin America, Corporate Governance, OECD Publishing, Paris, <https://doi.org/10.1787/76df2285-en>

# Informe sobre sostenibilidad y resiliencia de las empresas



## ¿Cuál es el problema?

Los mercados de capitales están menos desarrollados en América Latina que en otras regiones. Por ejemplo, mientras que todos los países de la región tienen ratios de capitalización bursátil de las empresas cotizadas en bolsa con respecto al PIB inferiores al 50%, las principales economías de la OCDE y del G20 presentan un ratio medio típicamente superior (85% en China, 116% en el Reino Unido, 134% en Japón y 237% en Estados Unidos). La transición mundial hacia una economía con bajas emisiones de carbono ofrece a América Latina la posibilidad de seguir desarrollando sus mercados de capitales. En la región, las empresas tienen acceso a inmensos recursos naturales, y los inversores institucionales mundiales tienen cada vez más activos bajo gestión para invertir en empresas sostenibles. Si los mercados públicos de capitales pueden conectar eficazmente ambas partes, tanto la economía como el medio ambiente de América Latina saldrán beneficiados.

Aunque los bonos sostenibles han sido el centro de algunas iniciativas relacionadas con la sostenibilidad en América Latina, la importancia relativa de estos títulos de deuda es baja. Por ejemplo, las empresas no financieras emitieron menos de USD 15.000 millones en bonos sostenibles en Chile o México entre 2013 y 2022, mientras que en 2021 la capitalización de mercado de las acciones de las empresas cotizadas en estos países fue de USD 150.000 millones y USD 453.000 millones, respectivamente. Existe una fuerte demanda de divulgación de la sostenibilidad corporativa por parte de los gestores de activos que invierten no solo en bonos sostenibles, sino en todo tipo de valores, incluidas las acciones. Las empresas han estado respondiendo a esta demanda, y la mejora más relevante posible en la actualidad es probablemente la adopción de una norma única de contabilidad de la sostenibilidad aceptada tanto por inversores locales como por los no nacionales, que permitiría una asignación de capital más eficiente para que las empresas se beneficien de la transición hacia una economía más sostenible.

## Ejemplos de países de la OCDE y/o de América Latina

En los últimos años, legisladores, reguladores y bolsas de todo el mundo se han mostrado cada vez más activos en el desarrollo de normas y orientaciones para la divulgación de información sobre sostenibilidad por parte de las empresas cotizadas.

<sup>2</sup>Entre siete países latinoamericanos y seis grandes jurisdicciones de otras regiones cubiertos<sup>3</sup> en el informe de la OCDE Políticas y prácticas de sostenibilidad para el gobierno corporativo en América Latina, Argentina, Brasil, Perú y el Reino Unido adoptan una recomendación para que las empresas divulguen información sobre sostenibilidad bajo un enfoque de "cumplir o explicar", lo que significa que deben divulgar la información o explicar por qué no lo hacen. China, Costa Rica e India, por su parte, recomiendan a las empresas que cotizan en bolsa que divulguen información sobre sostenibilidad, pero no necesitan dar explicaciones si no lo hacen. Otras cuatro jurisdicciones (Chile, Colombia, la Unión Europea y México) han adoptado requisitos específicos de divulgación y, en el caso de Estados Unidos, el regulador de los mercados de capitales está llevando a cabo una consulta pública sobre los requisitos de divulgación relacionados con el clima. En el caso de Japón, el regulador de los servicios financieros presentó en noviembre de 2022 una propuesta de revisión de la normativa que exigiría la divulgación de información sobre sostenibilidad.

Entre las trece jurisdicciones mencionadas, cinco permiten a las empresas la libertad de elegir qué norma de divulgación de la sostenibilidad utilizarán (Argentina, Brasil, Costa Rica, India y México). Entre las jurisdicciones que sí eligen una única norma de contabilidad de la sostenibilidad para todas las empresas que cotizan en bolsa, también existe la alternativa entre adherirse a una norma mundial existente o desarrollar una local. Las tres mayores jurisdicciones encuestadas (China, la Unión Europea y Estados Unidos), así como Chile y Perú, han optado por desarrollar una norma local, mientras que Colombia, Japón y el Reino Unido han adoptado las Normas del Consejo de Normas de Contabilidad de la Sostenibilidad (SASB) y/o las recomendaciones del Grupo de Trabajo sobre Divulgaciones Financieras Relacionadas con el Clima (TCFD).

<sup>2</sup>Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, México y Perú.

<sup>3</sup>China, Estados Unidos, India, Japón, Reino Unido y la Unión Europea.

# Informe sobre la sostenibilidad y resiliencia de las empresas



## Acciones sugeridas de políticas públicas

- Argentina, Brasil, Chile, Costa Rica, México y Perú pueden contemplar la adopción de una norma de divulgación relacionada con la sostenibilidad de alta calidad y reconocida internacionalmente que facilite la comparabilidad de la divulgación en todos los mercados.
- Todos los países de América Latina deberían considerar la posibilidad de requerir o recomendar certificaciones anuales por parte de un proveedor de servicios de certificación independiente, competente y cualificado que ofrezca una evaluación externa y objetiva de la información sobre sostenibilidad revelada por una empresa.
- Argentina, Chile, Costa Rica y México pueden considerar priorizar, en sus actividades de regulación, los asuntos de sostenibilidad más destacados en sus respectivos mercados, que incluyen los riesgos y oportunidades relacionados con el clima. Todos los reguladores latino americanos pueden priorizar sus actividades de supervisión de manera similar.

## Lecturas recomendadas



Escanear para leer el reporte



Escanear para leer el reporte



Escanear para leer el reporte