

Hacia la vinculación del desempeño ambiental con el valor empresarial

Una perspectiva de América del Norte



John T. Ganzi
Eric Steedman
Stefan Quenneville

Preparado para:
Comisión para la Cooperación Ambiental
Ministerio de Medio Ambiente de Canadá



Environment
Canada

Environnement
Canada

RESUMEN EJECUTIVO

Los planteamientos y opiniones expresados en este resumen ejecutivo no necesariamente expresan o representan los de los participantes identificados en el proyecto, ni la mención de los participantes del proyecto, sus nombres comerciales o sus logotipos implican ni constituyen el endoso de los planteamientos aquí expresados.

Se permite la reproducción de este documento, todo o en parte en cualquier formato, con fines educativos no de lucro, sin permiso especial del Secretariado de la CCA, siempre y cuando se incluya el debido reconocimiento de la fuente. El Secretariado apreciará recibir un ejemplar de cualquier publicación que utilice este documento como fuente.

Comisión para la Cooperación Ambiental

393, rue St-Jacques Ouest, Bureau 200
Montréal (Québec), Canada H2Y 1N9
E-mail: info@ccemtl.org
<http://www.ccc.org>

© **Comisión para la Cooperación Ambiental, 2004**

ISBN 2-923358-07-4

Depósito legal – Bibliothèque nationale du Québec, 2004
Depósito legal – Bibliothèque nationale du Canada, 2004
Disponible en français / Available in English
Impreso en Canadá

El informe completo está disponible en inglés:

Ganzi, John T, Eric Steedman and Stefan Quenneville. *Linking Environmental Performance to Business Value: A North American Perspective*—Commission for Environmental Cooperation, Montreal, September 2004.
http://www.ccc.org/pubs_docs/documents/index.cfm?varlan=english&ID=1618

Agradecimientos

Concientes de la necesidad de realizar un análisis de base del estado actual del caso del valor comercial (a saber, el desempeño financiero redituable para compañías e industrias específicas, así como para personas que invierten y extienden créditos a estas compañías) para el desempeño ambiental, el ministerio de Medio Ambiente de Canadá, con el apoyo de la CCA, creó una red de organizaciones y expertos y profesionales de los sectores financiero, empresarial, académico y no gubernamental para participar en el desarrollo de proyectos de caso sobre el valor empresarial, revisar los resultados y ofrecer recomendaciones sobre la forma en que habrán de comunicarse las conclusiones. Este informe es el primero de dichos proyectos.

Este informe busca ayudar a sentar bases sólidas en las cuales la CCA y el ministerio de Medio Ambiente de Canadá puedan basar el fomento del conocimiento de los vínculos entre el desempeño ambiental y el financiero (la defensa del valor empresarial) e involucrar a las empresas y el sector financiero de la sociedad en un uso más amplio de esos vínculos.

La CCA y el Ministerio de Medio Ambiente de Canadá desean agradecer a esta red el apoyo y la revisión del presente informe. Asimismo, extendemos nuestro agradecimiento a todos los participantes en el proceso de revisión de expertos (véase lista anexa) por sus comentarios y orientación, lo cual ha aumentado la relevancia y credibilidad del informe. La CCA y el Ministerio de Medio Ambiente de Canadá manifiestan su gratitud a los autores, John Ganzi de Environment and Finance Enterprise y Eric Steedman y Stefan Quenneville de Metamorphoses Consulting, por sus contribuciones al análisis y extracción de datos sobre el caso del valor

Introducción

comercial para el desempeño del medio ambiente. Por último extendemos nuestro reconocimiento y agradecimiento a los ministros de medio ambiente de los tres países (el Consejo de la CCA) por escuchar con atención las discusiones sobre este tema, mostrar interés posterior en esta línea de trabajo y apoyarla en el contexto de América del Norte.

Chantal Line Carpentier

Jefa del programa Medio Ambiente, Economía y Comercio
Comisión para la Cooperación Ambiental

Con el apoyo de

Comisión para la Cooperación Ambiental
Ministerio de Medio Ambiente de Canadá
Terasen Inc

Revisores especialistas

Marc J. Epstein, Jesse H. Jones, Unidad de Posgrado en Administración,
Universidad Rice

Carmine Nappi, Alcan Inc.

Sandra Odendahl, Royal Bank of Canada

Ken Ogilvie, Pollution Probe

Brenda Riddick, Bank of Nova Scotia

Andrew Winston, Facultad de Ciencias Forestales y Estudios Ambientales,
Universidad de Yale

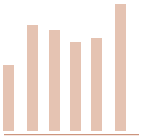
La Comisión para la Cooperación Ambiental (CCA) de América del Norte y sus Partes, los gobiernos de Canadá, Estados Unidos y México, colaboran en sentido estratégico para influir en todos los sectores de la economía con objeto de mejorar el desempeño ambiental y avanzar hacia el desarrollo sustentable. Demostrar la relación entre desempeño ambiental y el financiero (el “caso del valor comercial”) representa un primer paso fundamental para apoyar la labor en este sentido. El “caso del valor comercial” se refiere al impacto financiero final de los asuntos y las variables ambientales, es decir, la manera en que el desempeño ambiental de una compañía afecta su desempeño financiero. De acuerdo con trabajos anteriores de la CCA, el Ministerio de Medio Ambiente de Canadá y sus socios en los sectores comercial y financiero, lograr que estos sectores incluyan información ambiental en las decisiones del mercado financiero depende de la identificación, medición, análisis y comunicación de cómo y dónde un mejor desempeño ambiental puede aumentar el valor comercial. Por consiguiente, se llevó a cabo un estudio para revisar y analizar los trabajos de investigación internacionales que abordan los vínculos entre el desempeño ambiental y el empresarial, con interés especial en el contexto de América del Norte. Este informe da a conocer los resultados del estudio y está dirigido a personas y organizaciones de diversos sectores interesados en entender en qué forma el desempeño ambiental mejora el valor comercial y el desempeño financiero. También recomienda dónde se necesita mayor investigación y análisis sobre el tema. Asimismo, esperamos que contribuya a crear un compromiso más sólido.

En el informe se combina un análisis de la investigación disponible sobre el caso del valor comercial y entrevistas con un pequeño grupo de reconocidos expertos,¹ a fin de establecer datos de referencia sobre el caso del valor comercial,

enriquecidos con la experiencia de profesionales expertos. También se contó con la revisión de especialistas del sector financiero, organizaciones no gubernamentales y grupos industriales.² Se espera que este amplio proceso de revisión con profesionales depure la comprensión del caso del valor comercial para el desempeño ambiental y haga que las partes interesadas dejen atrás el debate sobre la existencia o no del caso del valor comercial y procedan a la medición de dónde y cómo se establece, y a su participación en áreas donde es necesario un mayor esfuerzo.

Como análisis de la bibliografía sobre el caso del valor comercial, los resultados del presente informe abarcan un amplio espectro de enfoques e indicadores analíticos y conceptuales para el desempeño ambiental y financiero. Aunque este planteamiento de la investigación impide llegar a conclusiones generales definitivas sobre el caso del valor comercial para el desempeño ambiental, ofrece una valiosa orientación sobre las áreas donde será necesario esforzarse en el futuro. De hecho, uno de los resultados más importantes del informe es que se requiere un marco conceptual claro para vincular de manera más sistemática indicadores de desempeño ambiental y financiero, y, de ese modo, permitir a las empresas incluir la información ambiental en sus decisiones en materia de administración, operación e inversiones de capital, así como comunicar los riesgos y beneficios a todos los actores del sector financiero.

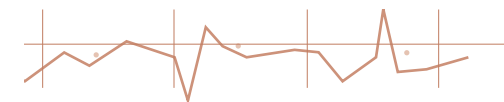
Conclusiones básicas



Estado del caso del valor comercial

Una gran parte de la investigación revisada sugiere una correlación positiva entre el desempeño del medio ambiente y el financiero; sin embargo, se requiere un marco conceptual riguroso que establezca un vínculo sistemático entre los indicadores ambientales y financieros.

En términos generales, la investigación del caso del valor comercial indica una correlación positiva o, por lo menos, neutral entre el desempeño ambiental y financiero. La fuerza de las correlaciones observadas depende del momento, el conjunto de muestras y qué variables financieras y ambientales se examinen. La investigación del caso del valor comercial adquiere mayor contundencia al incluir información en el ámbito sectorial y de cartera y se vuelve poco convincente cuando se vincula la métrica específica del desempeño ambiental con la métrica específica del valor financiero (por ejemplo, las emisiones con el retorno sobre la inversión). En cualquier caso, los mecanismos específicos que explican las correlaciones observadas carecen aún de fundamento y no se ha establecido una conexión causal. Se requiere un marco conceptual para captar de forma sistemática las relaciones estadísticamente rigurosas entre indicadores ambientales y financieros específicos con objeto de mejorar la comprensión de la pertinencia de indicadores específicos, y de identificar dónde ocurren estas correlaciones con mayor fuerza en el ámbito sectorial, corporativo y del asunto.



Barreras de comunicación y de lenguaje

Es necesario documentar las implicaciones financieras de iniciativas ambientales específicas en la esfera corporativa para facilitar la medición, integración y comunicación corporativas de la información del desempeño ambiental en el proceso de toma de decisiones, tanto internamente como por parte de actores externos.

La mayoría de las compañías omite la divulgación y podría no recopilar los datos ambientales de forma que le resulten útiles para la toma de decisiones financieras.³ Las entrevistas, la revisión de la literatura y la realizada por especialistas como parte de la presente investigación sugieren que la mayoría de las empresas carece de las medidas de su impacto ambiental necesarias para poder cuantificar los costos o beneficios relacionados con su negocio. Esta información podría resultar potencialmente valiosa tanto para las compañías como para el sector financiero, como sugieren ciertas investigaciones que señalan que el sector privado podría encarar niveles divergentes de exposición financiera ante cuestiones de índole ambiental relevantes para su sector. La investigación en torno al caso del valor comercial habrá de establecer medidas específicas que puedan integrarse en las decisiones administrativas, operativas y de inversión de capital, así como facilitar la comunicación de los riesgos y beneficios para los actores dentro del sector financiero.

Las ineficientes comunicación y difusión de la investigación sobre el caso del valor comercial constituyen barreras para el compromiso del sector financiero; donde se identifiquen vínculos entre el desempeño ambiental y el financiero, deberán presentarse de forma más sistemática, coherente y coordinada.

A pesar del progreso obtenido en la calidad y complejidad de la investigación y el análisis del caso del valor comercial, la infiltración de la información a la corriente principal de las comunidades empresarial y financiera continúa inhibiéndose a causa de la ineficiente documentación, comunicación y divulgación. Las personas entrevistadas y los revisores especialistas apuntan a la falta integral de compatibilidad y comparabilidad de información ambiental y la dificultad para demostrar un nexo causal entre las métricas dispares del desempeño ambiental y financiero como principales barreras de comunicación. No obstante, la mayoría de los analistas financieros, en particular de América del Norte, no consideran de forma activa el caso del valor comercial, ni siquiera donde la investigación ha demostrado su existencia. Se debe en parte al resultado de una falta de comunicación sistemática, coherente y coordinada de la relación entre el desempeño ambiental y financiero y porque la comunicación de los riesgos, responsabilidades y oportunidades ambientales no se ha integrado, en términos generales, al léxico de la corriente principal de las finanzas. Aparte de abordar estas cuestiones, algunos señalan la necesidad de garantizar la divulgación de los datos sobre el caso del valor comercial a través de canales empresariales y financieros, en vez de hacerlo por la vía de la responsabilidad ambiental y corporativa.



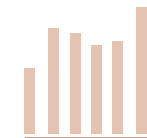
Participación de América del Norte en el caso del valor comercial

Probablemente el análisis de los investigadores del caso del valor comercial no se enfoque en las cuestiones adecuadas.

La participación e interés del sector financiero en el caso del valor comercial no es cuestión sólo de terminología y comunicación; se trata además de discernir si los investigadores están formulando las preguntas que responden a las necesidades de información de los analistas financieros e inversionistas. Por ejemplo, la mayor parte de la investigación realizada en torno al caso del valor comercial es retrospectiva (cuestiona si movimientos anteriores del precio de la acción se correlacionan con las publicaciones pasadas de Inventarios de Emisiones Tóxicas, EIT, por ejemplo) y por consiguiente no responden a las necesidades de proyección de analistas financieros. Se requiere más investigación para probar si las variables ambientales observables pueden predecir un desempeño financiero futuro superior o inferior, así como para identificar las necesidades de información de analistas financieros e inversionistas.

A pesar de los focos de liderazgo, las instituciones financieras, firmas industriales y dependencias gubernamentales de América del Norte, en términos generales, no apoyan de manera más activa el vínculo entre el desempeño ambiental y financiero.

El liderazgo europeo en la responsabilidad social del sector empresarial ha dado como resultado el apoyo de la banca e inversionistas institucionales, que trabajan de manera activa en la elaboración y aplicación de métricas de valor comercial ambiental. No puede decirse lo mismo en el contexto de América del Norte. Si bien existe un esfuerzo creciente y cada vez mejor coordinado del sector privado y los gobiernos por enriquecer la comprensión, el desarrollo y la comunicación del caso del valor comercial en el contexto subcontinental, la coordinación se limita a cuestiones ambientales específicas (en particular, el cambio climático) y de gobierno corporativo (principalmente, sobre transparencia y divulgación) en vez de abordar la integración de toda la gama de asuntos ambientales a la estrategia empresarial en conjunto.



Función del sector público

En América del Norte, la comunidad inversionista socialmente responsable ha fungido como uno de los motores principales del análisis y la comunicación del caso del valor comercial.

La comunidad inversionista socialmente responsable ha desempeñado una función particularmente efectiva en la identificación de áreas y casos donde existe una correlación directa entre el valor comercial y asuntos ambientales y sociales. Sin embargo, esta comunidad representa sólo el 3.3 por ciento del total combinado de activos comerciales e institucionales de Canadá (Social Investment Organization, 2002) y el 11.3 por ciento de los activos de Estados Unidos (Social Investment Forum, 2002).

Los gobiernos desempeñan un papel fundamental en el apoyo del desarrollo y comunicación del caso del valor comercial.

Se requiere un planteamiento integrado y coordinado entre distintos ministerios y dependencias gubernamentales que incluyan de manera específica los ministerios de industria, finanzas y comercio. Las funciones principales de los gobiernos identificadas en la presente revisión son:

- ① apoyar los esfuerzos para identificar y hacer frente a las lagunas en investigación y comunicación;
- ② fomentar el uso de mecanismos de mercado e incentivos y desincentivos fiscales;
- ③ respaldar la publicación de información ambiental transparente y comparable;
- ④ ejercer un control reglamentario más estricto y aplicar con mayor eficiencia la legislación y disposiciones ambientales en vigor, aplicando sanciones más severas en caso de incumplimiento;
- ⑤ establecer y aplicar estándares corporativos de gobierno;

- ⑥ fomentar y aumentar, a través de reguladores de valores más consolidados, la divulgación de riesgos, costos y responsabilidades ambientales, así como otros aspectos del desempeño ambiental;
- ⑦ favorecer y apalancar alianzas, en especial con los ministerios, dependencias y organizaciones no gubernamentales del campo financiero y empresarial o industrial, con objeto de comprometer con efectividad al sector financiero, y
- ⑧ en el caso particular de las dependencias ambientales, trabajar para poner la información ambiental a disposición de la comunidad financiera en formatos que le sean de utilidad, además de cooperar con mayor eficiencia con los organismos responsables de la regulación bursátil y del control contable.

- 1. El Anexo A del informe completo contiene una lista de entrevistados.
- 2. El Anexo B del informe completo contiene una lista de revisores especialistas y sus comentarios sin editar.
- 3. Probablemente se recopilen internamente datos sobre el caso del valor comercial y no se publiquen.

Financiamiento y medio ambiente

El objetivo del trabajo de la CCA sobre financiamiento y medio ambiente es analizar métodos bien establecidos o nuevos para involucrar al sector financiero en la agenda ambiental. Dicho involucramiento adquiere varias formas. Puede incluir una mayor conciencia entre los administradores de créditos respecto de los riesgos y responsabilidades ambientales, interés entre los inversionistas respecto de las oportunidades en el área ambiental y más oportunidades financieras en proyectos específicos que incluyan el medio ambiente.

De hecho, una de las cuestiones transectoriales que la CCA y las dependencias ambientales confrontan es cómo aprovechar la fuerza de los mercados financieros privados en la generación y mantenimiento de financiamiento para el medio ambiente. La cuestión del financiamiento es de interés directo también para diversos proyectos de la CCA: oportunidades para las pequeñas y medianas empresas en bienes y servicios ambientales; trabajo en energía renovable, eficiencia energética, y en café de sombra; fomento del turismo sustentable, y comercio de palma sustentable.

El sector de servicios financieros es el combustible de nuestras economías y puede tener un impacto considerable en la forma en que las empresas incorporan las preocupaciones ambientales. En la actualidad, sin embargo, muchos analistas de valores no emplean la información ambiental divulgada por las empresas para clasificar aquellas en las que invertirán, sea por lagunas en la información, falta de comparabilidad en los datos, o la dificultad para vincular los programas y actividades corporativos ambientales con las estrategias empresariales y el desempeño, valores o modelos financieros.



Igualmente disponible

Repetto, Robert. *El silencio es oro... plomo y cobre* Divulgación financiera de la información ambiental relevante en la industria minera de roca dura de América del Norte — resumen ejecutivo. Comisión para la Cooperación Ambiental, Montreal. Octubre de 2004.

http://www.cec.org/pubs_docs/documents/index.cfm?varlan=espanol&ID=1616