



# SOSTENIBILIDAD: DE LA ECONOMÍA CIRCULAR, AL TRIPLE IMPACTO & EL ESG

OTOÑO 2022

# 01 | SOSTENIBILIDAD ¿QUÉ ES?

## **La sostenibilidad es un indicador 'cualitativo + cuantitativo' aplicable a todas las instituciones de la sociedad**

La sostenibilidad es un valor de la vida social en general, no sólo de las empresas. De este modo, incluye tanto las instituciones económicas, como también las instituciones políticas, la sociedad civil y ONG, entre otras. Dicho de otro modo, todas las instituciones públicas y privadas que componen la sociedad pueden ser valoradas en su capacidad de agregar valor de modo sostenible.

## **La sostenibilidad es un indicador que muestra en las instituciones la incorporación del valor del largo plazo y de la generación de valor más allá de lo meramente económico.**

La sostenibilidad se refiere a la importancia del desarrollo institucional de largo plazo, pero de un modo en que el criterio cualitativo de desarrollo implique, además de la superación de cortoplacismo, un aporte sistemático por parte de la empresa al desarrollo de otras instituciones y comunidades que componen el tejido social.

## **La sostenibilidad corporativa es un indicador que incorpora instituciones económicas y no económicas en la valoración del éxito empresarial.**

La sostenibilidad corporativa en particular –esto es, cuando se considera como un criterio aplicado al desarrollo de la empresa en el largo plazo- implica una integración sistemática de otros actores sociales económicos y no económicos que afectan y se ven afectados por la misma actividad de la empresa.

**La sostenibilidad corporativa es un indicador que evidencia la creación de capital social y medioambiental en su relación con *stakeholders*.**

Esta idea, que en parte nace de la teoría de *Stakeholders*, se refiere, para el caso específico de la sostenibilidad corporativa, a las relaciones de la empresa con aquellas instituciones que se encuentran en dos ámbitos generales en los que hay un potencial impacto positivo: el de las instituciones que buscan agregar valor en la sociedad civil y, por otra parte, aquellas cuyo interés está centrado más bien en el cuidado de recursos naturales. De este modo, al objetivo económico natural de la empresa, que es la rentabilidad, se le agregan dos más y en el mismo nivel de importancia: la sociedad y el medioambiente.

Como veremos a continuación, existen diversos modelos y teorías de sustentabilidad corporativa y, aunque ellas tienen características más o menos específicas y buscan objetivos relativamente distintos, todas pueden ser consideradas en base a cuatro elementos generales:

1. Las teorías de sostenibilidad establecen una relación sistemática entre la corporación, la sociedad y el medioambiente con el objetivo de lograr resultados de largo plazo.
2. En las teorías de sostenibilidad, la relación con la sociedad y el medioambiente puede ser restrictiva (impide, por ejemplo, el daño ambiental) o innovativa (ofrece soluciones rentables para la protección de la naturaleza).
3. La sostenibilidad se puede administrar, es decir, las políticas corporativas de sostenibilidad se ejecutan sobre la base de indicadores objetivos y usualmente homologables entre las distintas empresas e industrias.
4. El diseño de indicadores de sostenibilidad nace tanto del mundo político (con una carga ideológica propia de las políticas públicas), como del mismo mundo corporativo (es decir, con una aproximación más bien estratégica). De este modo, y como se muestra a continuación, es posible distinguir modelos de sostenibilidad corporativa cuando son políticos, estratégicos o mixtos; siendo estos últimos aquellos que nacen como iniciativas público-privadas.

Modelos políticos de sustentabilidad	Modelos estratégicos de sustentabilidad	Modelos mixtos de sustentabilidad
Economía Circular Financial	Triple Impacto	Task Force on Climate
ONU Global Compact	ESG	Disclosure
ONU ODS	Dow Jones Sustainability Index	CMF Chile

# 02 | ECONOMÍA CIRCULAR

Una de las aproximaciones originales al problema de la sostenibilidad nace con el concepto de Economía Circular (EC); concepto que se estructura sobre la base de que el desarrollo económico puede ser entendido en dos propuestas distintas: el desarrollo económico lineal y la hipótesis de recursos limitados.

El desarrollo lineal se fundamenta sobre la idea de que la economía puede tener un crecimiento sostenido ilimitado, y que el bienestar social depende en gran medida de ese mismo crecimiento.

La hipótesis de los recursos limitados (teoría maltusiana) se basa, en cambio, en el hecho de que la economía no puede tener un crecimiento sostenido sobre la base de recursos finitos de materias primas y recursos naturales”.

La reformulación de la organización productiva para la superación de la economía lineal es el resultado de la iniciativa del llamado Club de Roma que en 1968 reunió un grupo de empresarios, políticos y científicos invitados por Aurelio Peccei, gerente de la Fiat, y Alexander King, científico escocés. El Club encargó una publicación de sus ideas al MIT y, de este modo, se publicó en 1972 *The Limits of Growth*; texto fundamental de la economía circular.

El objetivo del Club y la EC no es sólo una propuesta de de-

sarrollo económico distinta al liberalismo –desarrollo que se considera insostenible dados los recursos medioambientales finitos-, sino también la posibilidad de reconsiderar el modelo de progreso para Occidente de un modo tal en que la empresa privada tenga un rol protagónico; algo distinto a la propuesta soviética de la época.

**La economía circular nace de la propuesta del club de Roma, publicada en 1972 bajo el título de “The limits of economic growth”. Esta incorpora la necesidad de introducir criterios medioambientales y de desarrollo social en los modelos de crecimiento económico.**

## 2.1 | ECONOMÍA CIRCULAR MODELO ORGANIZACIONAL

La EC propone un nuevo paradigma organizacional-productivo que se basa en el paso del modelo lineal de suministro-producción-uso-desecho a un ecosistema industrial de ciclos cerrados (sistema organizacional también llamado *‘closed-loop economy’*, *‘green supply chain management’*, *‘cradle to cradle’* o *‘industrial symbiosis’*).

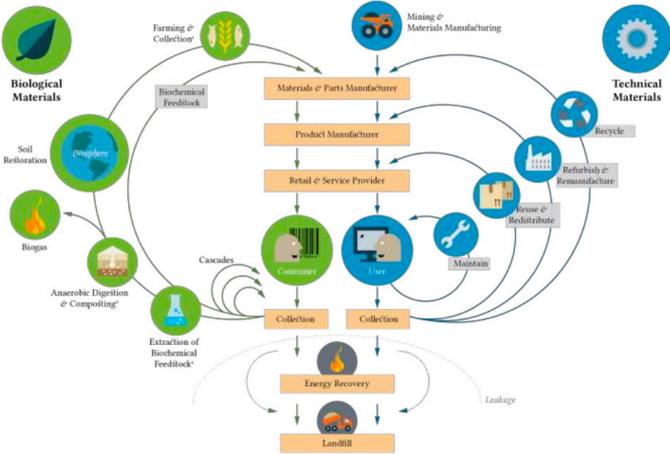
Para lograr la transición del modelo lineal al circular, es necesario aplicar tres objetivos generales:

1. Preservar el capital natural a través del control de stock limitados y rediseñar las cadenas de suministros en circuitos cerrados.
2. Optimizar el rendimiento de productos por medio de la ralentización del uso y la reutilización de productos.
3. Limitar las externalidades negativas a través de procesos que, aumentando la eficiencia económico-productiva, limiten el daño medioambiental.

A partir de estos objetivos organizacionales básicos, es posible avanzar en la implementación de un modelo de gestión que debe considerar 6 objetivos específicos:

PROCESOS	OBJETIVOS DE CALIDAD
1. Generación de recursos productivos Materiales Biológicos Materiales técnicos	Procesos orgánicos Procesos sin emisión
2. Manufactura de materiales y partes	Reciclaje
3. Manufactura de productos	Reparación y actualización
4. Comercialización de productos y servicios	Reutilización y reventa
5. Consumo de productos	Mantenimiento
6. Resultados productivos fuera de circuito Energía Desechos	Nuevo material energético Aporte a la regeneración

De esta manera, el proceso organizacional circular se diseña como circuitos y subcircuitos productivos como se muestra a continuación en el modelo de la Fundación Ellen MacArthur:



En función de los criterios de calidad de los procesos organizacionales de la empresa, es posible identificar al menos 10 modelos de negocios basados en uno o más de los tres objetivos estratégicos que se muestran a continuación. De este modo, el sistema organizacional circular se pone en sintonía con la estrategia comercial de la empresa que integra uno o más tipos de modelos de negocio en su propuesta de valor:

ESTRATÉGICOS	MODELO DE NEGOCIO	VALOR AGREGADO
EFICIENCIA DE FUNCIONALIDAD Y FABRICACIÓN	DESCONTINUACIÓN	Suspensión de la fabricación de productos innecesarios y con rentabilidad marginal para la empresa.
	MULTIFUNCIONALIDAD	Integración de la funcionalidad de productos en uno sólo, de modo que sea posible ofrecer soluciones con menos productos especializados.
	REDUCCIÓN	Optimización del uso de recursos en los procesos productivos
OPTIMIZACIÓN DE LA USABILIDAD	REVENTA	Integración de productos de segunda mano en los canales de venta, de modo que haya garantías del fabricante para los nuevos dueños y usuarios.
	REPARACIÓN	Rediseño de productos para que puedan ser reparados y alcance de la funcionalidad original.
	RESTAURACIÓN	Reacondicionamiento de productos en malas condiciones y reintegración en los canales de comercialización de segunda mano.
	FUNCIONALIDAD SECUNDARIA	Integración productos caducos o en malas condiciones como stock de partes y repuestos.
	REUTILIZACIÓN	Aprovechamiento de productos caducos o en malas condiciones para nuevas funcionalidades distintas de las originales.
REINTEGRACIÓN EN EL PROCESO PRODUCTIVO	RECICLAJE	Reducción de productos a materias primas con estándares de calidad similares o inferiores.
	INSUMO ENERGÉTICO	Uso de productos caducos o en malas condiciones como material para la generación de energía.

# 03 | ONU

Otro importante modelo de sostenibilidad corporativa nace desde la Naciones Unidas. Específicamente, en 1983 la comisión presidida por la antigua primer ministro de Noruega, Gro Harlem Brundtland desarrolló un plan de trabajo para formular una idea de crecimiento económico alternativa a las políticas liberales de Reagan y Thatcher. Este proyecto derivó en la creación de la *World Commission for the Environment and Development*. En 1987 la Comisión de Brundtland publicó un documento base de la propuesta de desarrollo titulado *'Our Common Future'*. En este, se planteaban las dimensiones o elementos esenciales y no negociables de la llamada economía sostenible como se muestran a continuación:

DIMENSIONES	OBJETIVOS	INDICADORES
SUSTENTABILIDAD	Resguardo de la sustentabilidad ecológica en el largo plazo.	<b>ECOLOGICAL FOOTPRINT</b> Huella medioambiental para la sustentabilidad ecológica que describe objetivamente la actividad humana en relación a la capacidad de regeneración de la tierra.
CALIDAD DE VIDA	Satisfacción de las necesidades humanas básicas.	<b>ÍNDICE DE DESARROLLO HUMANO</b> Índice que se utiliza como un listado de características objetivas de una buena calidad de vida.
EQUIDAD	Promoción de la equidad intra e intergeneracional	<b>ÍNDICE GINI</b> El índice para la comprensión de las desigualdades intra y intergeneracionales
PARTICIPACIÓN	Promoción de la participación y la satisfacción de las aspiraciones de la mejora en el estándar de vida (calidad de vida)	<b>IEDS</b> Indicador de energías para el desarrollo sostenible de la ONU que entrega información de aportes renovables en función de las demandas asociadas a la calidad de vida.

# 3.1 | ONU: GLOBAL IMPACT

De modo adicional, la ONU promovió mas adelante en 1999 el Pacto Global (GC) o Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Este proyecto fue lanzado en cooperación con el Foro de Davos, y en sus comienzos contó con la participación de 9000 instituciones firmantes de 170 países. El GC es, por tanto, la iniciativa de responsabilidad social corporativa más grande del mundo. En particular, el proyecto busca promover para la empresa 10 principios universales en las áreas de derechos humanos, trabajo, medioambiente y corrupción.

<b>DERECHOS HUMANOS</b>	<ol style="list-style-type: none"><li>1. Las empresas deben apoyar y respetar dentro de su ámbito de influencia la protección de los derechos humanos fundamentales reconocidos internacionalmente.</li><li>2. Las empresas deben asegurarse de que sus socios y colaboradores no sean cómplices en la vulneración de los Derechos Humanos.</li></ol>
<b>DERECHOS LABORALES</b>	<ol style="list-style-type: none"><li>3. Las empresas deben apoyar la libertad de afiliación y el reconocimiento efectivo del derecho a la negociación colectiva.</li><li>4. Las empresas deben apoyar la eliminación de toda forma de trabajo forzoso o realizado bajo coacción.</li><li>5. Las empresas deben apoyar la erradicación del trabajo infantil.</li><li>6. Las empresas deben apoyar la abolición de las prácticas de discriminación en el empleo y la ocupación.</li></ol>
<b>MEDIOAMBIENTE</b>	<ol style="list-style-type: none"><li>7. Las empresas deberán mantener un enfoque preventivo que favorezca el medio ambiente.</li><li>8. Las empresas deben fomentar las iniciativas que promuevan una mayor responsabilidad ambiental.</li><li>9. Las empresas deben favorecer el desarrollo y la difusión de las tecnologías respetuosas con el medio ambiente.</li></ol>
<b>CORRUPCIÓN</b>	<ol style="list-style-type: none"><li>10. Las empresas deben trabajar contra la corrupción en todas sus formas, incluidas extorsión y soborno.</li></ol>

## 3.2 | ONU ODS

En 2015 la ONU lanzó la llamada Agenda 2030 y los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). Los ODS ofrecen de modo más particular algunos indicadores de sostenibilidad social que pueden ser considerados por las empresas (aunque no exclusivamente por ellas) y abordan problemas globales como la pobreza, el trabajo y otros a lo que las corporaciones pueden ayudar a solucionar por medio de su propia actividad productiva y comercial.

Los ODS contemplan 17 ámbitos específicos de desarrollo, no todos los cuales se relacionan directamente con el mundo corporativo:

### **OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE**



# 04 | TRIPLE BOTTOM LINE

Otro modelo de sostenibilidad corporativa relevante es el llamado Triple Impacto. En 1994, John Elkington acuñó este concepto de *Triple Bottom Line* como una forma de reformular las propuestas de la Comisión Brundtlan, que en su opinión no hacían particular énfasis en la actividad corporativa y en la importancia del crecimiento de los negocios y la industria.

Basado en los resultados de una encuesta realizada a expertos internacionales en RSE y Desarrollo Sustentable, Elkington propuso la necesidad de incluir de manera equilibrada el problema medioambiental en la estrategia de la empresa. De este modo, la necesidad de mantener e incrementar la utilidad de la empresa, podría ser pensada no sólo como una cuestión aislada, sino en sintonía con el aporte social y la conservación del medioambiente.

Así, la estrategia corporativa debería ser desarrollada y valorada como un 'win-win-win' o como 3P: 'People, Planet, and Profits'. Para esto, Elkington propone que la empresa replantee sus objetivos estratégicos en base a 7 criterios:

	Antiguo Paradigma	Nuevo Paradigma
1. Mercados Competencia	Compliance	
2. Valores Blandos (Soft)	Duros	
3. Transparencia	Cerrada	Abierta
4. Ciclos de vida de la tecnología	Producto	Función
5. Asociatividad Simbiosis	Subversión	
6. Tiempo	Amplio	Largo
7. Gobierno Corporativo	Exclusivo	Inclusivo

Así, la propuesta de Triple Impacto busca no sólo resguardar el crecimiento económico, sino más bien integrarlo en un proceso de creación de capital medioambiental y capital social. Para ello, el mismo Elkington propone un esquema de análisis de la actividad corporativa que llama 'Economía de Crisálidas'.

## 4.1 | TRIPLE BOTTOM LINE ESTRATEGIA DE CRISÁLIDAS

Para Elkington la sustentabilidad global puede emerger a través de un intensa metamorfosis tecnológica, económica, social y política. De este modo, el gran riesgo tanto para la sostenibilidad, como también para la creación y distribución de riqueza, se encuentra en la potencial destrucción de valor medioambiental y social; siendo en éste último particularmente grave por el aumento de las brechas sociales (desigualdad).

Para comprender qué empresas son más sólidas en materia de sostenibilidad, se propone un modelo de análisis de crisálidas en el que se identifican corporaciones langostas, orugas, mariposas o abejas.

Ahora, para categorizar empresas y valorarlas en materia de sostenibilidad, es necesario hacer un análisis extensivo basado en 6 aspectos esenciales:

1. Modelo de negocios basado en un modelo de crecimiento en base a innovación.
2. Principios corporativos sustentados en la ética.
3. Manejo sustentable de recursos naturales.
4. Sociabilidad a través de asociatividad simbiótica.
5. Creación de capital medioambiental, humano, social, institucional y cultural.
6. Moderar el impacto negativo de corporaciones oruga en la cadena de proveedores.

Las mejores empresas -las empresas abeja- serán, naturalmente, aquellas que cumplan con estos seis criterios y puedan administrar un set de

	BAJO IMPACTO	ALTO IMPACTO
COORPORACIONES REGENERATIVAS (retornos crecientes)	mariposa	abeja
COORPORACIONES DEGENERATIVAS (retornos decrecientes)	oruga	langosta

Elkington, J., 2013

# 05 | ESG

Quizás la política de evaluación de sostenibilidad más valorada hoy en día es la del ESG. Esta nace en 2002 por iniciativa de Chris Yates-Smith, consultor inglés, impulsor del primer grupo de investigación orientado a la verificación de los resultados financieros de aquellas empresas que integran principios medioambientales. El grupo, que luego pasó a llamarse *The Virtuous Circle*, integró líderes de la industria financiera, abogados y activistas medioambientales. El trabajo del grupo derivó en la creación y difusión de los estándares ESG, pensados especialmente para el sector financiero, y que buscaban promover la inversión selectiva, es decir, con impacto social, medioambiental y de gobierno, no sólo económico. En concreto, el grupo de Yates-Smith desarrolló una metodología llamada *Social Responsible Investment* (SRI) que busca generar procesos de implementación, seguimiento y auto-reportes de prácticas corporativas asociadas a las tres dimensiones del ESG.

Así, un aspecto esencial de la metodología ESG es que basa su implementación en estándares, que no son principios universales, sino que, como sucede con las certificaciones ISO, son documentos desarrollados por consenso para el uso común y sistemático.

De este modo, los estándares ESG se limitan simplemente a obligar la creación de indicadores en los tres ámbitos antes señalados: medioambientales, sociales y de gobierno. De este modo, y salvo los indicadores de cumplimiento asociados a la ley, los indicadores ESG tienden a ser *ad hoc* y permiten, una vez elegidos, verificar el desempeño económico de la empresa en materia medioambiental y/o social.



**\$486,140**

TOTAL EST. ANNUAL REVENUES FROM SUSTAINABLE IMPACT THEMES

Based on MSCI ESG Sustainable Impact Metrics, using index constituents and weights as of December 2017, the MSCI ACWI sustainable Impact Index had 69.9% greater revenue exposure derived from sustainable impact solutions in comparison to the parent, MSCI ACWI Index.

<https://www.msci.com/our-solutions/indexes/acwi-sustainable-impact-index>

## 5.1 | ESG CONSULTING + SCORING

De este modo, la industria de la consultoría, recogiendo las propuestas de ESG ofrece diversas formas de medición del rendimiento de las empresas que implementan políticas de sostenibilidad.

Aquí algunos ejemplos:

EMPRESA	RATING	INICIO	METODOLOGÍA	COBERTURA	USO
MSCI ESG	AAA CCC	2010	37 criterios con bases de datos públicas, académicas, gubernamentales y de ONG, reportes de empresas y macrodatos a nivel de segmento.	600 empresas globales y 400.000 valores.	Principalmente inversionistas institucionales internacionales
REP RISK	AAA-D	1998	Información diaria de 80.000 medios de comunicación en 28 criterios ESG.		84.000 empresas y 14.000 ONGs
SUSTAINALYTICS	0-1000	2008	70 indicadores para cada sector. Información pública y cuestionarios.	6.500 empresas en 45 sectores.	
THOMPSON REUTERS	A+ -D-	2009	400 métricas ESG y seguimiento de 23 temas controversiales cada dos semanas.	600 empresas abiertas en bolsa.	

## 5.2 | ESG + DATA MANAGEMENT

**Tras revisar más de 25.000 estudios, se ha evidenciado que la “integración de ESG como estrategia parece tener un mejor rendimiento que el cribado (...); en segundo lugar, la inversión ESG proporciona beneficios asimétricos especialmente durante una crisis social o económica; y en tercer lugar, las estrategias de descarbonización pueden capturar potencialmente una prima de riesgo climático” (Atz et al., 2021)**

Por otra parte, los indicadores ESG están relacionados con la tecnología de modo transversal. Nuevas tecnología impactan en la sociedad (como el caso Instagram y el incentivo a la anorexia), la política (como el caso Facebook y Cambridge Analytica) y el medioambiente (como el caso de las Bitcoins y el gasto energético).

La tecnología impactará los indicadores ESG no tanto en la incorporación de nuevos indicadores asociados a la industria de la tecnología y su impacto social o medioambiental, como sí en la gestión de datos de los mismos indicadores.

El uso de datos, por el volumen y disparidad de la información, se ha vuelto difícil para los inversionistas. La comparación de resultados entregados por diversas consultoras (ESG Scores) acerca de las mismas compañías o industrias, ha proporcionado evaluaciones incompatibles, y esto es un problema para los inversionistas. Así, los indicadores de ESG han producido un problema de disparidad, haciendo que las herramientas de análisis vayan perdiendo valor.

Por esto, el futuro de los indicadores ESG depende del incremento sustancial de tecnologías de data management que, a su vez, puedan incorporar tecnología IoT y AI para el levantamiento de datos y su posterior análisis.

# 06 | DOWN JONES SUSTAINABILITY INDEX

De un modo similar a los ESG, el DJSI fue creado en 1999 con el objetivo de llevar registro del rendimiento de grandes corporaciones en materia de sustentabilidad. Este proyecto es llevado a cabo en colaboración con S&P, siendo actualmente el más grande a nivel internacional.

El Index entrega información del desempeño en sostenibilidad del 10% de las 2500 empresas más grandes del Dow Jones Global Total Stock Market Index.

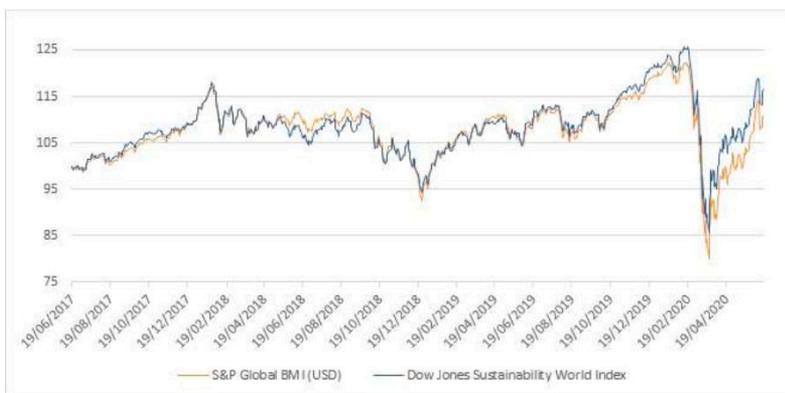
El criterio de sustentabilidad está definido en el Index como la capacidad corporativa de generar valor económico para los accionistas en el largo plazo por medio del aprovechamiento de oportunidades y el manejo de riesgos corporativos económicos, medioambientales y sociales.

Por otra parte, el DJSI integra sub índices por industria, sector geográfico u otros datos técnicos. Entre otros, podemos ver los siguientes sub índices:

- DJSWI EX ALCOHOL, GAMBLING, TOBACCO, ARMAMENTS & FIREARMS AND ADULT ENTERTAINMENT
- DJSWI EX EUROPE, AMAMENTS & FIREARMS, NUCLEAR, GAMBLING AND TOBACCO
- DJSWI EX AUSTRALIA (DJSI WORLD EX AUSTRALIA)
- DJSWI 80 PRICE INDEX
- DJSWI 80 TOTAL RETURN INDEX
- DJSWI EX US 80 PRICE INDEX
- DJSWI EX US 80 TOTAL RETURN INDEX
- DJSWI EX TOBACCO
- DJSWI TOTAL RETURN INDEX EX TOBACCO
- DJSWI EX GAMBLING
- DJSWI TOTAL RETURN INDEX EX GAMBLING
- DJSWI EX AUSTRALIA INDEX EX TOBACCO
- DJSWI EX AUSTRALIA TOTAL RETURN INDEX EX TOBACCO

El DJSI, además, provee un registro histórico de la evolución de las inversiones sostenibles. Esto muestra, con un rango de más de 15 años, una cultura de inversión y desempeño financiero que no se limita a resultados de corto plazo, sino al compromiso de inversionistas y directores con la sustentabilidad corporativa de largo plazo. En términos más concretos, el registro histórico del indicador ha mostrado un desempeño de las empresas sostenibles por sobre la media o, dicho de otro modo, que las empresas sostenibles son premiadas por el mercado. Además, como ha evidenciado la Pandemia, estas empresas están mejor preparadas para la superación de crisis económicas, sociales o medioambientales. De este modo, su desempeño total, se ve incrementado por una resiliencia corporativa que les permite lograr mejores resultados en malas épocas.

## S&P Global Market Intelligence



The Evolution Of Sustainable Investing Rewards, 2020

# 07 | TASK FORCE ON CLIMATE FINANCIAL DISCLOSURES

Con un espíritu similar al del indicador del Dow Jones para la sostenibilidad, el Task Force on Climate Financial Disclosure (TCFD) fue creado en 2015 por el Financial Stability Board (FSB), una institución internacional que opera desde 2009 al alero del Bank for International Settlements. El FSB realiza recomendaciones para el sistema financiero global e integra el G20, la Comisión Europea, además de trabajar con el Banco Mundial y la Organización Mundial del Comercio.

El TCFD tiene por objetivo establecer uniformidad en los reportes de riesgo climático que las empresas entregan a inversionistas, aseguradores y stakeholders en general. Para ello, el TCFD ofrece un marco de indicadores que identifican los aspectos de la actividad corporativa que deben divulgarse (disclosure) de modo que haya sistematicidad en la información asociada a riesgo climático.

Hasta ahora, son más de 2300 las organizaciones públicas y privadas que participan del TCFD. Como se muestra en el gráfico, el TCFD distingue cuatro áreas de actividad corporativa sostenible:

#### MÉTRICAS Y OBJETIVOS:

Divulgación de los indicadores utilizados por la empresa para reconocer riesgos climáticos y oportunidades asociadas a ellos.

#### RISK MANAGEMENT:

Divulgación de la metodología de evaluación y manejo de riesgos climáticos que utiliza la empresa.



#### GOBERNANZA:

Divulgación de la información de la estructura del gobierno corporativo en materia de actividad ante riesgos climáticos y oportunidades derivadas del mismo.

#### ESTRATEGIA:

Divulgación de la información asociada a los riesgos climáticos actuales y potenciales en el Desarrollo del negocio, la estrategia y la planificación financiera de la empresa.

# 08 | CMF CHILE REPORTE DE SOSTENIBILIDAD 2021

Finalmente, en el ámbito local, destaca el indicador del reporte de sostenibilidad propuesto por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF). Como indica en su página Web (<https://www.cmfchile.cl/portal/prensa/615/w3-article-49804.html>) la CMF establece una normativa en líneas con los objetivos de sostenibilidad de la COP 26.

Esta normativa involucra bancos, compañías de seguros, emisores de valores de oferta pública, administradoras generales de fondos y bolsas de valores. La normativa, en términos generales, se estructura en base a los indicadores medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG o ASG en castellano).

De este modo, las empresas chilenas sujetas a estos indicadores deberán estructurar su memoria anual en base a un enfoque de reporte integrado, que incluye requerimientos de información sobre el perfil de la entidad, su gobierno corporativo, sistema de gestión de riesgos, estrategia y modelo de negocios:



CMF busca reemplazar la norma 386 por Norma que incorpora temáticas de sostenibilidad y gobierno corporativo en la Memoria Anual **Círculo de Directores, 2021**

En particular, la CMF busca que se integre información relacionada con los siguientes 8 ámbitos de actividad corporativa:

1. **Perfil de la entidad:** misión, visión y propósito corporativo.
2. **Gobierno corporativo:** marco de gobernanza y gestión de riesgos. En esta sección se incluye la composición y rol del directorio o equivalente, prácticas de gobierno corporativo y se hace referencia a riesgos de sostenibilidad y particularmente de cambio climático.
3. **Estrategia:** objetivos estratégicos, horizontes de tiempo y planes de inversión.
4. **Personas:** indicadores y políticas relacionadas con el personal de la entidad, lo que incluye, entre otros aspectos, diversidad, brecha salarial por sexo, seguridad laboral, acoso laboral y sexual, capacitaciones y beneficios.
5. **Modelo de negocio:** sector industrial, grupos de interés, propiedades, subsidiarias y asociadas.
6. **Gestión de proveedores:** políticas e indicadores de pago y evaluación de proveedores.
7. **Indicadores de cumplimiento regulatorio** en materias relacionadas a clientes, trabajadores, medioambiente, libre competencia y otros.
8. **Otros indicadores de sostenibilidad** según el tipo de industria que le corresponda a la entidad, de conformidad con los estándares internacionales.

# 09 | LA DECISIÓN POLÍTICA DEL GOBIERNO COORPORATIVO

A modo de conclusión, podemos decir que las iniciativas encaminadas a ofrecer indicadores de sostenibilidad no siempre están ajenas a una base ideológica-política. No hay algo como ser simplemente sostenible y que ello no involucre directa o indirectamente una propuesta filosófica, social y derechamente partidista.

En este sentido, la integración de indicadores debe ser considerada críticamente por el directorio de la compañía desde la conveniencia de la ideología a la que se suscribe. En efecto, las políticas de economía circular, por ejemplo, que nacen del Club de Roma, son más bien de un corte político socialdemócrata, que buscan ofrecer tanto una alternativa al liberalismo norteamericano como a la lógica marxista que concibe el desarrollo económico sin la participación de la empresa privada. De este modo, la agenda del Club es política. Lo mismo puede decirse de la ONU o el Global Compact, que son iniciativas internacionales que persiguen involucrar a la empresa en procesos cívicos que se basan en las ideas de la democracia liberal más bien europea. Lo mismo puede ocurrir con algunos aspectos de la normativa chilena de CMF, que estando en línea con la COP, integra criterios de política internacional en la autorregulación de la industria.

El caso del medioambiente, por su parte, reviste un riesgo de ideologización corporativa menos partidista, pero más activista. Un ejemplo de ello es el hecho de que, desde el Club de Roma, se ha desarrollado una corriente de pensamiento llamada *degrowth* (o decrecimiento en castellano) que persigue cambiar totalmente la lógica corporativa y de la política pública en materia de desarrollo económico. Esta idea nace del ecologismo radical que cree en un posible desarrollo económico sin grandes volúmenes de producción y consumo.

De un modo muy distinto, los indicadores del *Dow Jones* o el *Task Force Financial Disclosure* o el *Triple Bottom Line*, son propuestas menos 'politizadas' o 'activistas', y más orientadas al éxito corporativo de largo plazo que integra el beneficio medioambiental y social. De este modo, la corporación comprende e interactúa con la sociedad en base a la importancia de la creación de valor en términos de capital social y medioambiental. Esto, que tiene evidentemente un impacto en la política, no nace ni se justifica por ideales socio-políticos, sino más bien por el reconocimiento de la empresa como institución fundamental para el desarrollo económico y social, como también de la importancia humana del desarrollo económico sostenido.

# REFERENCIAS



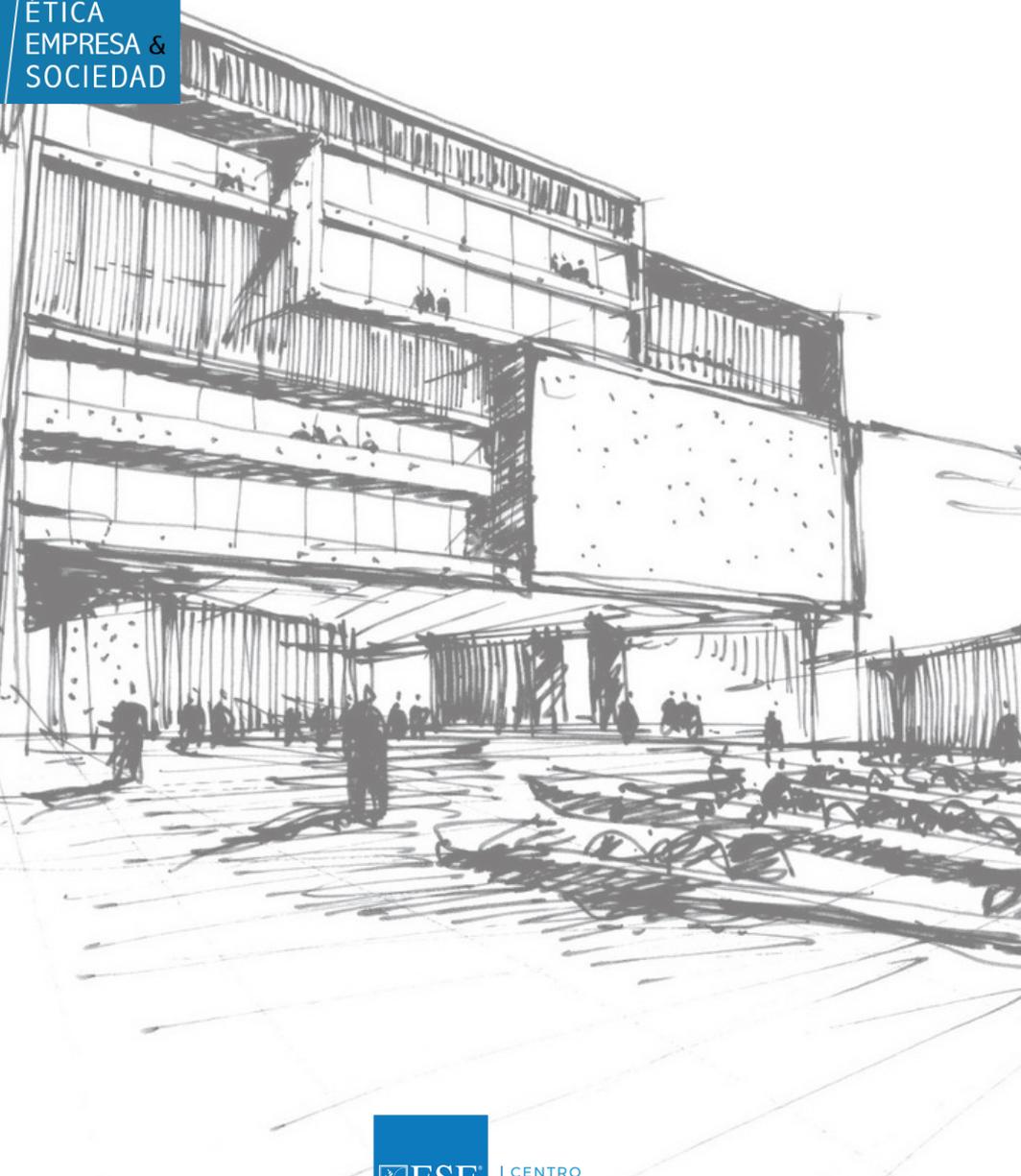
- Alsayegh, M. F., Abdul Rahman, R., & Homayoun, S. (2020). Corporate economic, environmental, and social sustainability performance transformation through ESG disclosure. *Sustainability*, 12(9), 3910.
- Bassen, A., & Kovács, A. M. (2020). Environmental, social and governance key performance indicators from a capital market perspective. In *Wirtschafts-und Unternehmensethik* (pp. 809- 820). Springer VS, Wiesbaden.
- Board, F. S. (2017). Recommendations of the task force on climate-related financial disclosures.
- Bonviu, F. (2014). The European economy: From a linear to a circular economy. *Romanian J. Eur. Aff.*, 14, 78.
- Července (2021), Why companies with stronger ESG credentials should be expected to underperform...but won't. Schroders <https://www.schroders.com/cs/insights/economics/why-companies-with-stronger-esg-credentials-should-be-expected-to-underperformbut-wont/>
- Circulo de Directores (2021). CMF busca reemplazar la norma 386 por Norma que incorpora temáticas de sostenibilidad y gobierno corporativo en la Memoria Anual (<http://www.circulodirectores.org/2021/09/02/cmf-busca-reemplazar-la-norma-386-por-norma-que-incorpora-tematicas-de-sostenibilidad-y-gobierno-corporativo-en-la-memoria-anual/>)
- Cosme, I., Santos, R., & O'Neill, D. W. (2017). Assessing the degrowth discourse: A review and analysis of academic degrowth policy proposals. *Journal of Cleaner Production*, 149, 321-334.
- Cosme, I., Santos, R., & O'Neill, D. W. (2017). Assessing the degrowth discourse: A review and analysis of academic degrowth policy proposals. *Journal of Cleaner Production*, 149, 321-334.



- Demaria, F., Schneider, F., Sekulova, F., & Martinez-Alier, J. (2013). What is degrowth? From an activist slogan to a social movement. *Environmental values*, 22(2), 191-215.
- Elkington, J. (2001). The triple bottom line for 21st century business. *The Earthscan reader in business and sustainable development*, 20-43.
- Elkington, J. (2013). Enter the triple bottom line. In *The triple bottom line* (pp. 23-38). Routledge.
- Freeman, R. E. (2016). A stakeholder theory of the modern corporation. In *The corporation and its stakeholders* (pp. 125-138). University of Toronto Press.
- Golub, R., & Townsend, J. (1977). Malthus, multinationals and the Club of Rome. *Social Studies of Science*, 7(2), 201-222.
- Hawn, O., Chatterji, A. K., & Mitchell, W. (2018). Do investors actually value sustainability? New evidence from investor reactions to the Dow Jones Sustainability Index (DJSI). *Strategic Management Journal*, 39(4), 949-976.
- Hoepner, A., Masoni, P., & Kramer, B. (2018). TEG Final Report on Climate Benchmarks and Benchmarks' ESG Disclosure.
- Holden, E., Linnerud, K., & Banister, D. (2014). Sustainable development: Our common future revisited. *Global environmental change*, 26, 130-139.
- MacArthur, E. (2013). Towards the circular economy. *Journal of Industrial Ecology*, 2, 23-44.
- Meyer, M. & Meier, K. (2021). Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD):
- Supporting clients with their compliance and reporting requirements. Deloitte.
- Levallois, C. (2010). Can de-growth be considered a policy option? A historical note on Nicholas Georgescu-Roegen and the Club of Rome. *Ecological economics*, 69(11), 2271-2278.
- Lüdeke-Freund, F., Gold, S., & Bocken, N. M. (2019). A review and typology of circular economy business model patterns. *Journal of Industrial Ecology*, 23(1), 36-61.

- Olander, M., (2021) How Technology is Shaping the Future of ESG Scores. The Daily Bundle.
- Organismo Internacional de Energía Atómica; Departamento de asuntos económicos y sociales de las Naciones Unidas, Agencia Internacional de la Energía, Eurostat, & agencia europea de medio ambiente (2008). Indicadores energéticos del Desarrollo sostenible: directrices y metodologías. Austria.
- Potting, J., Hekkert, M. P., Worrell, E., & Hanemaaijer, A. (2017). Circular economy: measuring innovation in the product chain (No. 2544). PBL Publishers.
- Rasche, A., Waddock, S., & McIntosh, M. (2013). The United Nations global compact: Retrospect and prospect. *Business & Society*, 52(1), 6-30.
- Task Force on Climate-Related Financial Disclosure (2017). Final Report: Recommendations of the Task Force on Climate-Related Financial Disclosure. (<https://assets.bbhub.io/company/sites/60/2020/10/FINAL-2017-TCFD-Report-11052018.pdf>)
- The Dow Jones Sustainability World Index Guide – Resolve ([https://www.resolve.ngo/docs/djsi-world-guidebook\\_tcm1071-337244.pdf](https://www.resolve.ngo/docs/djsi-world-guidebook_tcm1071-337244.pdf))
- Yates-Smith, C. (2013). Socially responsible investment: good corporate citizenship or hidden portfolio risk?. *Law and Financial Markets Review*, 7(2), 112-117.





CENTRO  
ÉTICA  
EMPRESARIAL

**ESE BUSINESS SCHOOL**

(56) 2 2618 1578

[ese@uandes.cl](mailto:ese@uandes.cl)

[www.ese.cl](http://www.ese.cl)