

GOBIERNO CORPORATIVO

La ESG aumenta el valor y los ingresos de las empresas

IMPACTO/ Un análisis de Deloitte muestra que, por cada diez puntos de mejora en su puntuación ESG, la valoración de las compañías crece entre un 2,7% y un 4,7%.

Ana Medina, Madrid

Los aspectos ambientales, sociales y de gobernanza (ESG por sus siglas en inglés) se han convertido en una de las principales variables en la estrategia corporativa de las empresas, y tienen un impacto directo en su valoración, según recoge el estudio *El impacto del ESG score en el valor de las compañías*, elaborado por la firma Deloitte. El documento analiza si la calificación en materia de ESG ha tenido un impacto en diferentes métricas de las compañías y su valor, centrándose en las 600 empresas con mayor capitalización que componen el índice Stoxx 600.

Numerosas firmas de análisis publican desde hace varios años los denominados ESG score. Estos ratings recogen características de las compañías sobre los tres principales aspectos a valorar, es decir, sobre el medio ambiente (como emisiones de gases de efectos invernadero, contaminación y generación de residuos, utilización del agua o de la tierra), social (como la diversidad en el ámbito laboral, seguridad en la gestión, derechos humanos en la cadena de suministro, compromiso con el cliente y labores que mejoren las comunidades donde la empresa tiene exposición) y gobernanza (como la estructura y tamaño, código ético y valores, transparencia y reporting, y los riesgos financieros y operacionales que asume).

Relevancia

El modelo elaborado por Deloitte refleja que, por cada 10 puntos que aumenta el ESG score de una compañía, su múltiplo EV/ebitda (valor de la empresa/resultado bruto de explotación) se incrementa entre 0,4 y 0,7 puntos. En el caso de la muestra elegida (las empresas que conforman el Stoxx 600) supondría un aumento del valor de las compañías de entre un 2,7% y un 4,7%. Estos datos, a juicio de Deloitte, refuerzan la idea de que el mercado valora más aquellas compañías con una mayor orientación hacia desarrollar una ventaja competitiva sostenible en el futuro.



El análisis muestra, según Deloitte, la relación positiva entre la puntuación ESG y el valor de las empresas.

La valoración, por sectores

Los datos del análisis de Deloitte muestran que la influencia de la puntuación ESG ha tenido mayor impacto en la valoración de las empresas del sector servicios, con un aumento de entre 0,6 y 1,1 puntos en el múltiplo de su valor frente a su ebitda (EV/ebitda) por cada diez puntos más en el ESG score, lo cual supone elevar su valor entre un 3,6% y un 6,6% en el caso de las compañías analizadas. Destaca, asimismo, lo representativo que supone para las empresas que forman parte del sector industrial. En concreto, por cada diez puntos de incremento en el ESG score, el múltiplo EV/ebitda en las compañías del sector industrial crece entre 0,1 y 0,3 puntos, lo cual supone una subida media de su valor de entre el 1% y el 4%.

“Nuestro análisis pone de manifiesto la relación positiva que existe entre el ESG score y la valoración de las empresas”, afirma Emilio Zurilla, socio de Financial Advisory de Deloitte, que añade que, por este motivo, “será cada vez más relevante que en los ejercicios de valoración se tengan en cuenta aspectos como los principales riesgos y oportunidades ESG a los que se enfrentan las empresas, el estado de estas métricas o el impacto a futuro de las inversiones en materia ESG que realiza cada empresa, entre otros”.

El estudio de Deloitte también ha analizado cuál es el impacto que podría tener el aumento de la puntuación sobre los aspectos ambientales, sociales y de gobernanza en

los ingresos y en los gastos de las empresas.

Exponencial

Así, un aumento de diez puntos en el ESG score supone un incremento en los ingresos de las empresas analizadas de entre el 1% y el 2%, mientras que los costes aumentarían entre el 0% y el 1%. Estos datos indican que la rentabilidad de la empresa es mayor a medida que invierte más en ESG. Esta tesis, señala el informe, va en línea con el artículo de 2019 de Guido Giese y Linda Eling Lee, de MSCI Research, que proponía que las compañías con un fuerte perfil ESG son más competitivas y que, por tanto, pueden emplear esta ventaja competitiva para obtener mayores retornos.

El modelo analiza la influencia de la variable ESG score en 600 compañías del índice Stoxx 600

Los ingresos de las empresas crecerían hasta un 2%, pero la subida de costes se limitaría al 1%

“La mejora del ESG score por parte de las empresas requiere, entre otras cosas, un aumento de las inversiones o mejoras en la taxonomía que exige la regulación, lo cual podría llevar a pensar en un potencial impacto negativo en rentabilidad y valoración”, afirma Fernando Rojas, manager de Financial Advisory de Deloitte. “No obstante, esta preocupación ha quedado superada ya que, tal y como se desprende de nuestro modelo, si bien la mejora del ESG score puede derivar en un aumento de los costes, lo cierto es que en el caso de la muestra analizada el impacto es aún mayor sobre los ingresos, lo cual repercute de manera positiva en la rentabilidad y valoración”, apunta Rojas.