

Nota (junio 2023):

La sección I.6 ha sido añadida a la edición de noviembre de 2019 en la edición actualizada de junio de 2023.

I.6 Riesgos financieros relacionados con la sostenibilidad (riesgos ASG)

ASG es el acrónimo de **ambiental** (por ej. consumo de energía y de agua), **social** (por ej. atractivo del empleador y gestión de la cadena de suministros) y **gobernanza** (por ej. política de remuneración y gestión de la empresa).

Se entiende por riesgos ASG aquellos acontecimientos o situaciones en estas tres áreas que **están teniendo actualmente –o podrían tener en el futuro– un impacto negativo en factores económicos, de costes o de reputación, por ejemplo, y por lo tanto también en el valor de la empresa o el precio de mercado de instrumentos financieros.**

Los **riesgos ambientales** se subdividen habitualmente en dos categorías: riesgos físicos y riesgos de transición. Entre los riesgos físicos se encuentran, por ejemplo, los daños y costes derivados de fenómenos meteorológicos extremos, como tormentas, inundaciones y olas de calor, que representan una amenaza o daños para las actividades económicas o los activos de una empresa. Los riesgos de transición incluyen los riesgos regulatorios, cambios en los hábitos de consumo y riesgos de responsabilidad o jurídicos. Un ejemplo de riesgo de transición sería la introducción de un impuesto a las emisiones de dióxido de carbono, que podría repercutir negativamente en la rentabilidad de una empresa y, por lo tanto, en su valor empresarial.

Los **riesgos sociales** pueden derivarse, por ejemplo, de la vulneración de normas laborales, falta de atención a la salud y la seguridad en el trabajo, insuficiente seguridad de productos, falta de atención a temas sociales, trato discriminatorio del personal o elevada rotación del personal.

En cuanto a los **riesgos de gobernanza**, pueden surgir de discriminación en el trato a los accionistas, gestión de riesgos débil o mecanismos de control insuficientes, sistemas de remuneración inadecuados o violaciones de normas (por ej. corrupción), entre otras cosas.

Los riesgos ASG pueden afectar de modos diferentes en función de las clases de activos, las regiones, los sectores económicos y/o empresas específicas. Por ejemplo, el cambio climático, el deterioro medioambiental y la necesidad de adoptar prácticas empresariales más sostenibles pueden dar lugar a cambios en la economía real que podrían crear nuevos factores de riesgo para los inversores. Por lo tanto, los inversores deberían incorporar siempre los riesgos ASG a sus decisiones sobre diversificación de riesgos.

Los riesgos y las características ASG pueden integrarse en los procesos de gestión de activos y asesoramiento de inversiones mediante una serie de diferentes enfoques ASG, todos los cuales están evolucionando con rapidez. Es importante que los inversores comprendan que estos enfoques tienen propósitos diferentes y que no todos ellos tendrán un impacto positivo cuantificable en los factores ASG, por ejemplo, una reducción de la contaminación.