

EVALUACIÓN DE LA INFORMACIÓN DE RSC PUBLICADA POR LAS EMPRESAS COTIZADAS EN ESPAÑA

Carmen Valor, Universidad Pontificia Comillas, y **Marta de la Cuesta**,
UNED

Cátedra UNED-Telefónica Responsabilidad Corporativa y Sostenibilidad

Antecedentes

- Varios estudios han analizado el reporting de factores ESG.
- Estos estudios son descriptivos y no evaluativos. Se centran en la incidencia del reporting (porcentaje de empresas que reportan), la cobertura de ciertos temas (laboral, ambiental, gobierno corporativo, el estándar utilizado y la política de verificación).
- Pocos han tenido como objetivo fundamental evaluar la calidad de la información no financiera o información ESG.
- Sin embargo, los stakeholders afirman no estar satisfechos con la información no financiera (especialmente, temas sociales).

Objetivos del trabajo

- Comprobar la validez de la herramienta del Observatorio para medir la calidad de la Información centrada en indicadores GRI3
- Analizar patrones para identificar factores determinantes o drivers de la buena calidad de información

Metodología

Base de datos Observatorio RSC.

Muestra: empresas Ibex 35 (diciembre de 2008)

Variables: Indicadores GRI3 organizados en 9 dimensiones y 43 secciones siguiendo GRI. En total, se usaron 118 indicadores.

Otras variables de control:

- Países donde operan (sólo OCDE o en OCDE y no OCDE)
- Sector
- Si cotiza o no en mercados internacionales
- Si cotiza o no en índices de sostenibilidad
- Tamaño (medido con capitalización bursátil)

Metodología

Escala y puntuación: cada indicador obtiene puntuación en escala Likert 0 to 4, según profundidad información que aporta la compañía

- **0 NO APORTA INFORMACIÓN**
- **1 INFORMACIÓN ANECDÓTICA** (solo expresa un compromiso o una declaración vaga de adherencia; por ejemplo, expresa su compromiso con los derechos laborales pero no hay referencia ni a políticas ni a resultados)
- **2 INFORMACIÓN LIMITADA** (la empresa da alguna información numérica, pero no explica totalmente sus resultados – no incluye todos los países, todas las unidades de negocio -).
- **3 INFORMACIÓN COMPLETA**
- **4 INFORMACIÓN QUE VA MÁS ALLA DE LO EXIGIDO POR GRI** (la empresa compara sus resultados con el sector o con otro benchmark, da información completa sobre el grado de cumplimiento de objetivos fijados).

Metodología

Análisis

- Análisis estadístico con SPSS.
- 1. Análisis de fiabilidad, discriminación y validez del instrumento
- 2. Análisis para entender cómo las empresas reportan de acuerdo a GRI.
- Además de análisis descriptivo se llevó a cabo t-tests (ANOVA or Kruskal-Wallis tests when variables did not have equal variances) para encontrar diferencias según industria, países en los que opera, tamaño. Cotización en bolsas extranjeras o índices de sostenibilidad.

Resultados

- La mayor parte de las empresas cotizadas en el IBEX-35 publican algún tipo de información ASG; aunque 5 compañías no publican todavía un informe de RSC o de Sostenibilidad. (ACERINOX, BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES (BME), TECNICAS REUNIDAS, GRIFOLS y CRITERIA). Sin embargo, estas empresas sí publican un informe obligatorio de gobierno corporativo.
- Por lo que se refiere a las diferentes secciones, la mayor puntuación (utilizando average/highest possible score) se obtienen en *Perfil Organizacional* (81%), *Parámetros del informe* (61%), y *Gobierno Corporativo* (55%). Estas son también las dimensiones con menos variaciones entre compañías. Sin embargo, la información sobre el desempeño ASG es deficiente, especialmente en *Derechos Humanos* (20%), *Sociedad* (25%) y *Product o* (26%). Finalmente, las empresas de la muestra fallan en proporcionar información completa en el desempeño *Laboral* (40%) y *Medioambiental y Económico* (37%, cada uno).

Resultados

FIABILIDAD DE LA MEDIDA

- Se constata que GRI3 es un buen estándar (estadísticamente) para medir *performance* RSC y reportar sobre ella (aunque algunos indicadores de medio ambiente tienen poca capacidad para discriminar)
 - Coeficientes alfa > 0.77
 - Items tienen capacidad discriminadora > 0.30
 - Se confirma la estructura subyacente de secciones de GRI
- Además, el instrumento usado está en línea con otros instrumentos usados como *benchmark* o instrumentos de mercado como los índices de sostenibilidad
 - Validez de criterio medida por estar cotizado o no en índices de sostenibilidad (correlación point-biserial > 0.33)

Resultados

CALIDAD DE LA INFORMACIÓN

- A pesar de ello, las empresas españolas **no están informando adecuadamente** (no cubren todos los asuntos y no dan información de forma completa y fiable)
- **Parece que existe un patrón:** las empresas reportan lo que es fácil, efectivo y conveniente.
 - Se reportan más los indicadores que son fáciles de localizar en la organización (descripción de los empleados), que son relativamente simples de calcular porque hay obligación de estimarlos (emisiones o tasa de accidentabilidad), y que no resultarán en riesgos reputacionales (indicadores positivos).

Resultados

DRIVERS O DETERMINANTES

- El tamaño, países donde opera no parecen condicionar la calidad del reporte.
- Los driver básicamente son externos:
- **Regulación:**
 - companies give more information on the issues that regulation forces to disclose (e.g. Governance structure, emissions, rates of injury and fatalities).
- **Pero sobre todo Reputación**
 - Companies listed in CSR indexes exhibit significant higher levels of performance in *Governance, Economic and Environmental Performance*. In addition, *larger companies* listed in foreign markets have higher scores in *Governance, Human Rights, Society and Product Performance*.

Conclusiones

- **La información más completa** que las empresas del Ibex 35 están ofreciendo es aquella relativa **al buen gobierno de la compañía o sobre la que ya existe cierta obligación de informar.**
- Sin embargo, **entrevistas en profundidad con gestores** de estas grandes compañías y representantes de la sociedad muestran que a la hora de valorar la responsabilidad social de una compañía la información **sobre aspectos relacionados con la sociedad es la más valorada y, dentro de ésta, la relacionada con los derechos humanos.**
- Estos son, sin embargo, aspectos sobre los que las empresas del Ibex 35 están reportando menos, o con peor calidad.

Conclusiones

- Además, todavía no se da la información de toda la empresa, de todas sus filiales y unidades de negocio. **Ampliar los temas sobre los que se reporta y el alcance de las unidades sobre las que se reporta es clave si se quiere fortalecer la transparencia** de la organización.
- También hemos observado que el tamaño de la empresa, el sector, o los países en los que opera no determinan las diferencias en la calidad del *reporting*.
- La gestión de la **reputación** es el **factor por excelencia** que condiciona la mejora de la calidad del *reporting*.
- Así, empresas globales que operan en industrias con alto riesgo reputacional (financiero, energía o comunicaciones) son las que presentan mayores y mejores niveles de información.

Continuación de la investigación

¿Qué opina los mercados de capitales de todo esto?

Business Ethics: A European Review (Fieseler, 2011):

- Se analiza la percepción de los analistas de acciones sobre la RSC
- Se concluye, tras cerca de medio centenar de entrevistas con analistas germanos, **la visión instrumental y básicamente económica de la RSC que tienen y la visión de que todo lo que aporte valor económico value** (especialmente las acciones vinculadas a temas ambientales) siempre que al final aporte valor para el accionista, incluido incluso aspectos filantrópicos
- Pero **desaprueban temas de caridad al contrario que ocurre con los temas ambientales** que los ven como forma de mantener la sostenibilidad financiera de la empresa. No saben percibir o no ven el valor de las inversiones sociales.

Continuación de la investigación

- **¿Influye la ISR en el comportamiento RSC de las empresas?**
Hockerts & Moir (2004) entrevistaron a 20 departamentos de relaciones con inversores y vieron que la ISR sí influye en el comportamiento RSC de las empresas sobre todo en reportar sobre este tema.
- **¿Pero qué pasa con el resto de inversores ¿tienen en cuenta los criterios ASG en sus decisiones de inversión?**
- Para que la información ASG se convierta en un asunto importante en la **comunicación financiera de las empresas debe haber demanda de los principales inversores institucionales** y ser de interés para la comunidad financiera y los analistas.
- Los departamentos de **relaciones con inversores necesitan saber** cómo los profesionales de los mercados de capitales perciben la RSC.