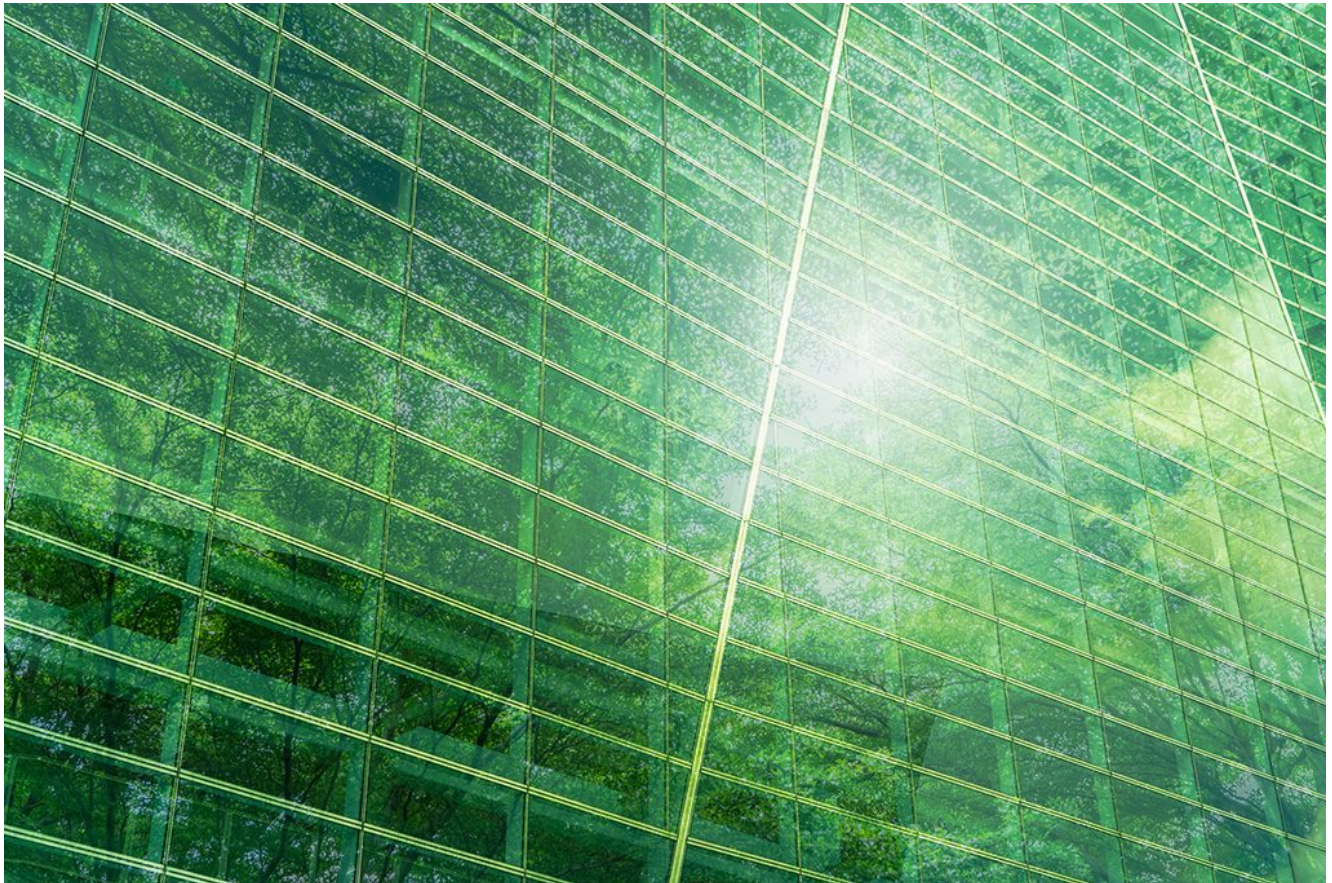


Vincular criterios ESG y remuneración es bueno para el planeta

El 38% de las empresas ya vinculan la remuneración a los objetivos ESG, lo que se traduce en mejores resultados medioambientales.



13 de septiembre de 2023

Cada vez más empresas, especialmente en Europa, vinculan la remuneración de los directivos a criterios medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG). Es una buena

noticia para el planeta, pero no para los beneficios a corto plazo de las empresas.

Un [estudio internacional](#) analiza la prevalencia de la remuneración de los directivos vinculada a los criterios ESG, y dónde y qué empresas están adoptando esta práctica. La investigación analiza el papel de los inversores institucionales para fomentar la retribución ESG, así como su impacto en los resultados de las empresas.

En conclusión, la retribución ESG está creciendo en todos los sectores, especialmente en aquellos donde el impacto medioambiental es más alto. Cada vez hay más pruebas de que la retribución ESG, si se estructura con cuidado y correctamente, puede ser una herramienta eficaz para reducir las emisiones de carbono de las empresas y contribuir a su sostenibilidad. Pero no hay indicios de que este tipo de retribución incremente los rendimientos financieros o el precio de las acciones a corto plazo.

El estudio se basa en los datos de unas 4.400 empresas de 21 países. Ha sido dirigido por los profesores del IESE [Gaizka Ormazabal](#) e [Igor Kadach](#), junto con Shira Cohen (Universidad Estatal de San Diego) y Stefan Reichelstein (Universidad de Mannheim).

¿Dónde aumenta la retribución ESG?

El análisis de los datos revela que el porcentaje de empresas cotizadas que vinculan la remuneración de los directivos a los resultados en materia ESG aumentó hasta el 38% en 2021, frente a solo el 1% en 2011.

La incorporación de las métricas ESG en los contratos es una práctica muy común en países que son más sensibles a factores ESG y tienen regulaciones más estrictas. Por ejemplo, la Unión Europea, donde casi el 60% o más de sus empresas utilizan este tipo de compensación. Por contra, Estados Unidos registra uno de los porcentajes más bajos (16,5%).

Las empresas que operan en sectores con un alto impacto medioambiental son más propensas a vincular los salarios de sus directivos a objetivos ESG. Esta práctica es más común en el sector de hidrocarburos, servicios públicos y minería.

Las empresas incorporan la retribución ESG por diferentes razones:

- Actúa como incentivo para proteger los resultados económicos de la empresa, porque las métricas ESG se consideran indicadores de los futuros resultados financieros y de los riesgos potenciales.
- Permite alinear los objetivos de la dirección con los intereses de los accionistas u

otros grupos de interés.

- Refuerza los compromisos medioambientales de la empresa.

Otro factor importante es si los inversores institucionales respaldan las cuestiones medioambientales, sociales y de gobierno corporativo. [El compromiso de los tres mayores inversores institucionales](#) (BlackRock, State Street y Vanguard) tiende a aumentar la probabilidad de que una empresa aplique la remuneración ESG.

Impacto en las emisiones y las finanzas

El estudio concluye que las empresas que adoptan los criterios ESG tienden a experimentar una reducción en sus emisiones de dióxido de carbono, una medida medioambiental clave y una prueba de que esta práctica puede tener un impacto real. También reciben de media puntuaciones ESG más favorables de las agencias de calificación externas.

El efecto de la remuneración ESG en los resultados financieros es menos claro. El estudio no ha encontrado ninguna relación positiva con resultados financieros como la rentabilidad de los activos, e incluso confirma una disminución de la rentabilidad de las acciones tras la adopción de la remuneración ESG.

Esto significa que la remuneración ESG no es una vía para obtener beneficios a corto plazo. Sin embargo, dicha práctica nos dice algo sobre los futuros resultados financieros, a diferencia de las métricas financieras (debido a la limitada capacidad de los datos contables para incorporar información futura e intangible) y el precio de las acciones (debido a la dependencia de la eficiencia del mercado).

Sobre la investigación

Los datos analizados han sido obtenidos de la base de datos de ISS Executive Compensation Analytics, que abarca una muestra de 4.395 empresas cotizadas de 21 países entre 2011 y 2020. “[Executive Compensation Tied to ESG Performance: International Evidence](#)” ha sido publicado en *Journal of Accounting Research*.

TAMBIÉN PUEDE INTERESARTE: [5 tendencias clave para tu agenda empresarial de 2025](#)



Gaizka Ormazabal

Profesor de Contabilidad y Control en el IESE. Es experto en compensación ejecutiva, gobierno corporativo y regulaciones financieras y contables, así como en asuntos relacionados con la sostenibilidad en estas áreas.



Igor Kadach

Profesor de Contabilidad y Control en el IESE. Su investigación se centra en la divulgación voluntaria de información, propiedad institucional y remuneración de los directivos.

www.iese.edu/es/insight