



COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

Document Version

Published version

Published versión

Benito, A., Grande, C., Guillamon Saorín, E. (2023). La reputación medioambiental y el papel de las noticias negativas sobre medioambiente y el cambio climático en las empresas europeas. *AECA: Revista de la Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas*, 144, p. 35-39.

General rights

This manuscript version is made available under the CC-BY-NC-ND 4.0 licence (<https://web.upcomillas.es/webcorporativo/RegulacionRepositorioInstitucionalComillas.pdf>).

Take down policy

If you believe that this document breaches copyright please contact Universidad Pontificia Comillas providing details, and we will remove access to the work immediately and investigate your claim.

La reputación medioambiental y el papel de las noticias negativas sobre medioambiente y cambio climático en las empresas europeas



Adolfo Benito

Universidad Carlos III de Madrid



Cristina Grande

ICADE, School of Economics and Business Administration*



Encarna Guillamón**

Universidad Carlos III de Madrid

Los inversores institucionales han considerado cada vez más los factores medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés)¹ al tomar decisiones de inversión. Sin embargo, a menudo expresan insatisfacción con la cantidad y calidad de las revelaciones ESG proporcionadas por las empresas.

Dentro de los temas medioambientales, el cambio climático podría considerarse de especial interés en la actualidad. Diferentes medios de comunicación, tanto nacionales como internacionales, señalan el año 2023 como el más caluroso jamás registrado². La Comisión Europea establece que para cumplir con los objetivos de reducción de emisiones de efecto invernadero del Acuerdo de París de 2015 habría dos opciones: reducir la actividad económica anual a niveles inferiores a los alcanzados durante la pandemia covid-19 o mantener el nivel de consumo asegurando una producción que utiliza tecnologías bajas en carbón (transición verde). Por tanto, la posición actual de las empresas con respecto al medioambiente y al cambio climático tiene especial relevancia para los grupos de interés (*stakeholders* en inglés).

Investigaciones recientes han encontrado que la cobertura mediática de las noticias negativas sobre ESG puede dañar las percepciones de los inversores sobre la empresa y aumentar la evaluación de su riesgo financiero (Kölbel *et al.*, 2017). Nuestro estudio no considera únicamente noticias corporativas negativas vinculadas a medioambiente y cambio climático, sino que también investiga las características de estas noticias (alcance, novedad y severidad) en diferentes países europeos. Dada la visibilidad externa proporcionada por la prensa, las redes sociales y el impacto social general, nuestro estudio refleja el riesgo de reputación medioambiental (y de cambio climático) para las empresas europeas.

La relevancia de problemas medioambientales y cambio climático

La investigación sobre problemas medioambientales y cambio climático representa un área crítica de estudio. El rápido crecimiento industrial genera desafíos medioambientales

¹ ESG no es un concepto único, sino una combinación de Ambiental, Social y Gobernanza.

* Socio Protector de AECA n.º 70.

** Socia de AECA n.º 6887.

² <https://elpais.com/clima-y-medio-ambiente/2023-10-05/2023-se-perfila-ya-como-el-ano-mas-calido-jamas-registrado-tras-un-septiembre-tambien-record.html>.

<https://elpais.com/clima-y-medio-ambiente/2023-07-22/calor-extremo-y-global-cronica-de-los-dias-mas-torridos-del-planeta.html>.

relevantes, como el aumento de la contaminación (Lee y Chang, 2008) y el agotamiento de recursos (Jayanthakumaran *et al.*, 2012).

Los problemas medioambientales y de cambio climático representan amenazas importantes para la salud humana, la supervivencia y el desarrollo (Klenert *et al.*, 2020). Esta situación crea la necesidad de un desarrollo sostenible y una recuperación medioambiental como objetivo global para aliviar el conflicto entre el crecimiento económico y la protección ambiental (Zhao *et al.*, 2022). En este sentido, se adoptó el Acuerdo de París en 2015 en la Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (COP21). Este es un acuerdo internacional legalmente vinculante relacionado con el cambio climático y que no tiene precedentes.

En 2019, las Naciones Unidas crean la Sexta Perspectiva Ambiental Global (GEO-6) del Programa de Medio Ambiente, que es el informe más completo de la situación global en cuanto a problemas medioambientales desde 2012. El GEO-6 advierte que el daño ambiental se está acelerando a un ritmo sin precedentes y pide acciones urgentes para abordar problemas como la pérdida de biodiversidad y el cambio climático.

El Panel Intergubernamental sobre Cambio Climático (IPCC) es el organismo de las Naciones Unidas encargado de evaluar la ciencia relacionada con el cambio climático. El Quinto Informe de Evaluación del IPCC, publicado en 2014, concluyó que el cambio climático es inequívoco y que las actividades humanas son la causa dominante. Según el informe del Grupo de Trabajo I del IPCC, Cambio Climático 2021: Bases de la Ciencia Física, de agosto de 2021, la contaminación causada por el ser humano es responsable de un aumento de los eventos extremos tales como olas de calor, fuertes lluvias, sequías y ciclones tropicales. El cambio climático es impulsado en gran medida por las emisiones de gases de efecto invernadero resultantes de la actividad económica global, con niveles atmosféricos de CO₂ que ya superan en un 50 % los niveles preindustriales. En abril de 2022 se finalizó el Sexto Informe de Evaluación del IPCC titulado *Cambio Climático 2022: Mitigación del Cambio Climático*. En este informe se destacan los signos de progreso en términos de tendencias de emisiones, así como los desa-

fíos continuos. Algunos de los desafíos mencionados son el crecimiento continuo de las emisiones de gases de efecto invernadero a tasas absolutas elevadas o que las reducciones combinadas de emisiones logradas en algunos países han sido contrarrestadas por el rápido crecimiento de las emisiones en otros lugares.

Por lo tanto, los problemas medioambientales y de cambio climático son temas relevantes a nivel global para investigadores, inversores y reguladores, entre otros. Nos enfocamos en este estudio en la visibilidad que tienen los problemas medioambientales, analizando noticias negativas que afectan a la reputación de las empresas, para entender si existen diferencias entre algunos países europeos.

El Papel de los medios en la difusión de incidentes ESG

La información de ESG de las empresas suele ser difundida a través de los medios de comunicación, pero la investigación sugiere que el ESG también puede influir en la cobertura mediática (Christensen *et al.*, 2011). Las empresas con una sólida reputación en ESG tienden a recibir una atención mediática más favorable, lo que incentiva a los gerentes a utilizar esto como un medio para gestionar la imagen pública de la empresa (Cahan *et al.*, 2015). Por ejemplo, las empresas en industrias consideradas «pecaminosas» a menudo presentan activamente una imagen positiva en términos de ESG o RSC³. Las empresas que muestran un comportamiento irresponsable en RSC experimentan altos niveles de atención negativa de la prensa. Por lo tanto, es probable que los medios desempeñen un papel importante en la transmisión de información sobre las actividades de RSC de una empresa y su impacto en ESG, y cómo los grupos de interés las perciben.

El hecho de requerir que la empresa reporte información estandarizada de informes de RSC/ESG podría reducir los costes de búsqueda y procesamiento de información para los medios y facilitar a los periodistas la comparación y clasificación de las estrategias corporativas. En enero de 2023, entró en vigor la Directiva sobre Informes de Sostenibilidad Corporativa⁴. Con esta directiva, las empresas cuyos valores estén admitidos a negociación en un mercado regulado de la UE deberán presentar informes anuales de sostenibilidad junto con sus estados financieros.

Muestra y Metodología

La muestra utilizada en este estudio proviene de la base de datos RepRisk. Obtenemos información sobre el número de noticias negativas sobre medioambiente (así como el nivel de alcance, severidad y novedad de las mismas) para 9 países (Alemania, España, Finlandia, Francia, Italia, Noruega,

Las empresas con una sólida reputación en ESG tienden a recibir una atención mediática más favorable, lo que incentiva a los gerentes a utilizar esto como un medio para gestionar la imagen pública de la empresa

3 RSC son las siglas para Responsabilidad Social Corporativa.

4 Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) es el nombre y siglas en inglés de la directiva.

Reino Unido, Suecia y Suiza) desde el año 2007 al 2021. En cuanto a medio ambiente, RepRisk incluye las siguientes dimensiones: *contaminación global (incluido el cambio climático y las emisiones de GEI), contaminación local, impactos en los ecosistemas y paisajes, uso excesivo y desaprovechamiento de recursos, problemas de residuos y maltrato animal*. Por tanto, las noticias negativas sobre cambio climático estarían incluidas en las noticias negativas medioambientales.

Para nuestra representación gráfica sobre noticias negativas de medio ambiente sumamos todos los temas ambientales para cada país y año. También estudiamos el alcance, la severidad y la novedad. Para nuestra representación gráfica calculamos el promedio país-año para cada una de las tres características únicamente para cuestiones relacionadas con el medio ambiente. En la base de datos RepRisk, el alcance puede ser igual a 1, 2 o 3 y los valores más altos se corresponden con una mayor influencia según el número de lectores/circulación, así como su importancia en un país específico. La severidad puede ser igual a 1, 2 o 3 y valores mayores se corresponden con una mayor dureza del incidente de riesgo o crítica. La novedad puede ser igual a 1 o 2 y los valores más altos reflejan una mayor novedad del tema abordado por la empresa (es decir, si es la primera vez que una empresa/proyecto se expone a un problema ambiental específico).

Tendencia de las noticias negativas en Europa (2007-2021)

El gráfico 1 ilustra los problemas medioambientales y de cambio climático para todos los países Europeos. La intensidad de tono verde nos da una idea de que existen países con más noticias negativas (tono verde oscuro) que otros (tono verde claro). En análisis posteriores nos centramos en los países de Europa Central con el mayor número de inci-

denes ESG en RepRisk (Francia, Alemania, Italia, España, Suiza y Reino Unido) y tres países nórdicos (Finlandia, Suecia y Noruega).

El gráfico 2 muestra la tendencia general al alza de noticias negativas en torno a problemas medioambientales para los países incluidos en nuestro estudio desde 2007 hasta 2021. Algunos países experimentan picos en diferentes momentos, especialmente en 2015-2016 y 2017-2018. Suiza muestra un aumento constante de incentivos medioambientales negativos a lo largo del tiempo, mientras que el Reino Uni-

Gráfico 2. Noticias Medioambientales Negativas (2007-2021)

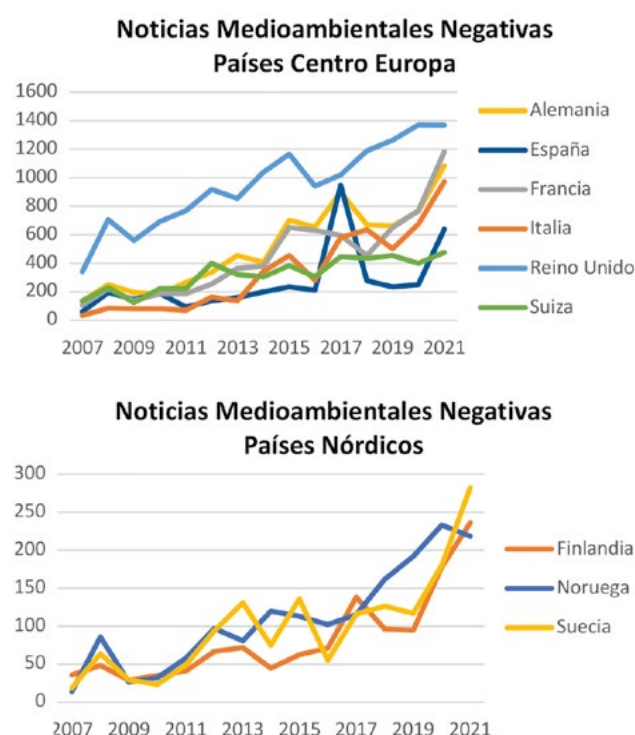
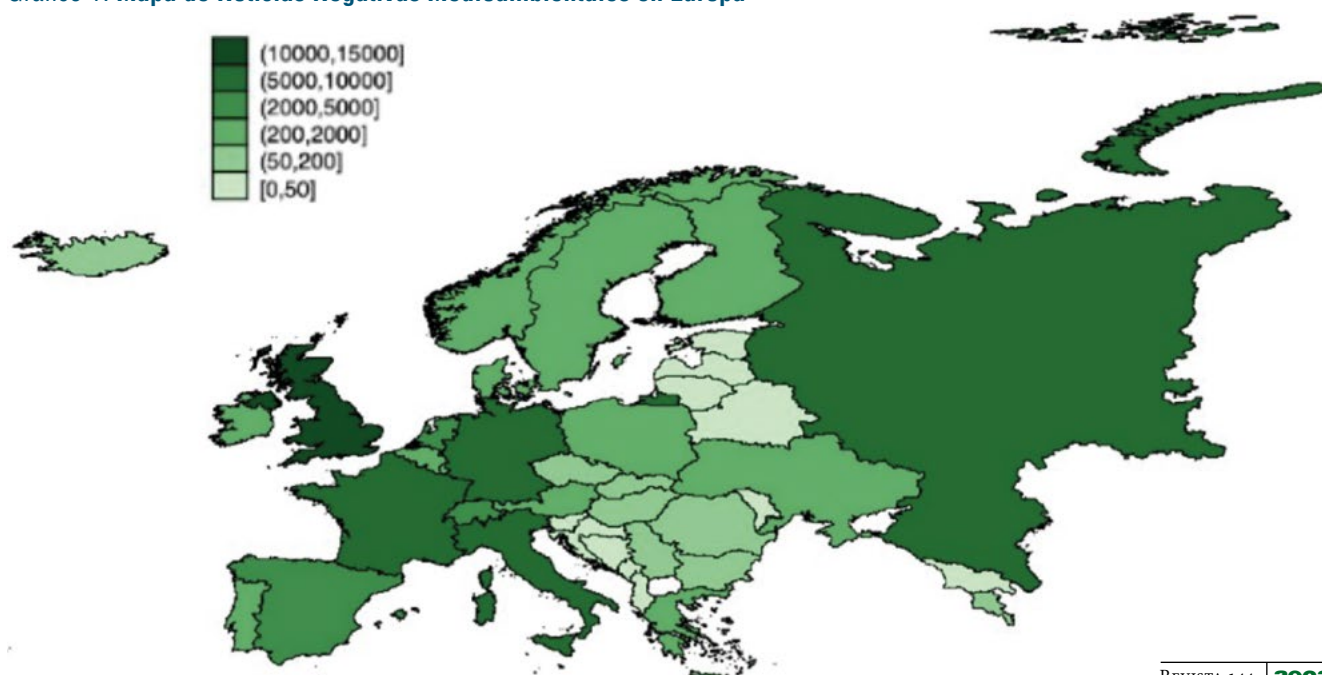


Gráfico 1. Mapa de Noticias Negativas Medioambientales en Europa



do exhibe un aumento más pronunciado en noticias negativas que es continuo, con picos más altos en 2015 y 2018. Después de 2015 el patrón disminuye hasta 2016, antes de aumentar nuevamente de 2016 a 2020. España muestra un aumento gradual de 2007 a 2016, seguido de un aumento sustancial en 2016 que alcanza su punto más alto en 2017. De 2018 a 2020 hay un período de estabilidad, que luego aumenta nuevamente para reflejar las crecientes preocupaciones sobre problemas medioambientales resultantes de la regulación de la UE implementada en 2021. Los tres países nórdicos analizados muestran un aumento relativamente constante en incidentes medioambientales a partir de 2007, con una mayor tasa de crecimiento en noticias negativas observada a partir de 2019 en adelante. Por tanto, se observa una mayor cobertura sobre problemas medioambientales en los diferentes países analizados. La tendencia para las noticias negativas sobre cambio climático es similar a la observada para noticias negativas medioambientales.

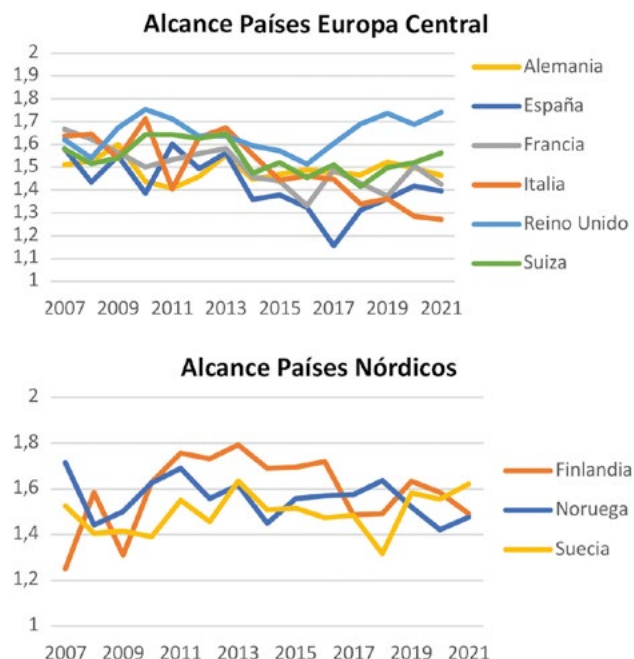
Alcance, severidad y nivel de novedad de noticias negativas sobre medioambiente

Para evaluar el impacto de los incidentes relacionados con el medioambiente, calculamos los promedios de alcance, severidad y novedad para cada país. El factor de alcance se determina en función de la audiencia y relevancia en un país en particular. Se clasifican todas las fuentes según su visibilidad en los medios de comunicación, incluyendo fuentes de bajo alcance (medios locales, ONG más pequeñas, organismos gubernamentales locales y redes sociales), fuentes de alcance medio (medios nacionales y regionales, ONG internacionales y organismos gubernamentales estatales, nacionales e internacionales), y fuentes de alto alcance (medios de comunicación globales). El gráfico 3 muestra que todos los países experimentan pequeñas fluctuaciones en los promedios del nivel de alcance de los incidentes relacionados con el medio ambiente a lo largo del tiempo.

A partir de 2013 hay una disminución general en el nivel de alcance de los incidentes relacionados con el medioambiente para los países de Europa Central, lo que indica una reducción en el número de artículos de noticias negativas incluidos en los medios de comunicación globales con alta visibilidad. Esta tendencia es particularmente evidente para España, donde hay una disminución significativa en 2017. Los países nórdicos muestran un patrón similar de fluctuaciones en el nivel de alcance de noticias negativas, con Suecia mostrando el pico más bajo alrededor de 2018 y aumentando posteriormente. El gráfico 3 refleja el interés y la preocupación de los medios de comunicación globales sobre los incidentes relacionados con el medioambiente en diferentes países.

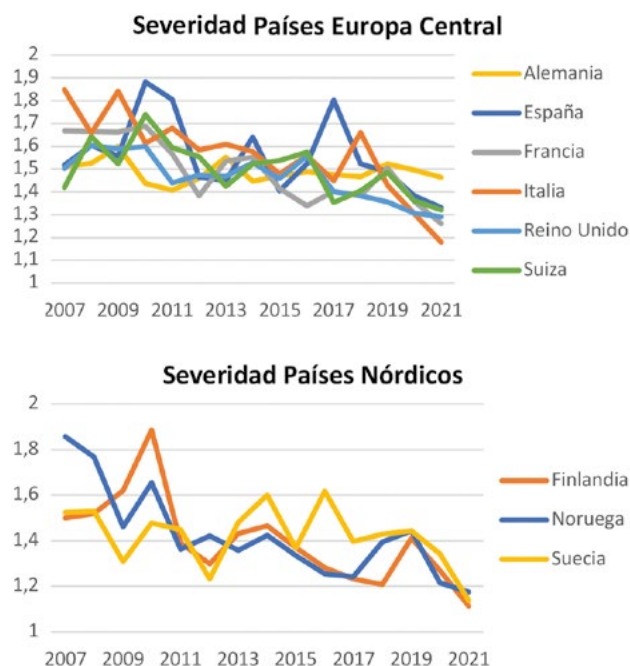
La severidad (o gravedad) del incidente medioambiental refleja las consecuencias del incidente (por ejemplo, lesiones o muertes), la magnitud del impacto (por ejemplo, el

Gráfico 3. Nivel de Alcance de Noticias Negativas Medioambientales (2007-2021)



número de personas afectadas) y la causa del incidente (ya sea accidental, negligente, intencional o sistemática), y se clasifica en bajo, medio y alto. El gráfico 4 ilustra la fluctuación en los niveles de severidad de los incidentes medioambientales para todos los países analizados a lo largo del tiempo. A partir de 2009 hay una tendencia general de disminución en los niveles de gravedad de los incidentes medioambientales, tanto para los países de Europa Central como para los países nórdicos. Esto sugiere una reducción en el número de artículos de noticias negativas relacionadas con problemas medioambientales que tienen efectos negativos graves. Sin embargo, España se destaca de los demás

Gráfico 4. Nivel de Severidad de las Noticias Negativas Medioambientales (2007-2021)



países en términos de su tendencia, mostrando un aumento anormal en el nivel de gravedad de 2009 a 2012, seguido de una fuerte disminución en 2014. La tendencia luego registra fluctuaciones hasta 2017, cuando alcanza un segundo pico alto antes de disminuir constantemente nuevamente. El gráfico 4 muestra una tendencia a la baja de la severidad de las noticias negativas medioambientales, lo que podría estar relacionado con las diferentes regulaciones y directivas europeas existentes al respecto.

La novedad mide si una empresa o proyecto experimenta un incidente relacionado con el medio ambiente por primera vez en una ubicación determinada. El gráfico 5 ilustra que, en promedio, todos los países muestran una tendencia estable con variaciones menores a lo largo del tiempo. La mayoría de los países de Europa Central muestran sus picos más altos en la métrica alrededor de 2016 y 2017.

Conclusiones

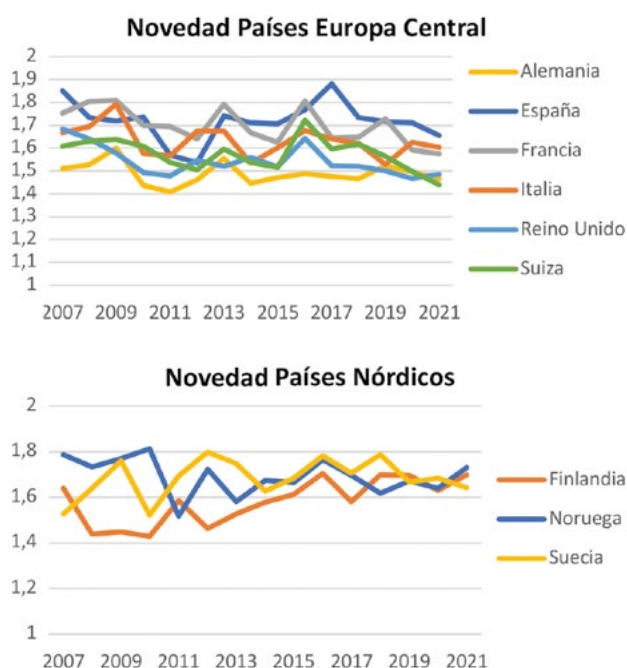
El estudio muestra la evolución de los incidentes medioambientales para Europa Central (Alemania, Francia, Italia, España, Reino Unido y Suiza) y tres países nórdicos (Finlandia, Noruega y Suecia). Mostramos una tendencia general al alza de noticias negativas en torno a problemas medioambientales para los diferentes países incluidos en nuestro estudio desde 2007 hasta 2021. Esto podría relacionarse con una mayor cobertura de los medios de comunicación sobre problemas medioambientales y de cambio climático. Cabe destacar que en 2015 aparece el Acuerdo de París para luchar contra las emisiones de gases de efecto invernadero, lo cual no tiene precedentes. El informe anual de 2022 de la Organización Meteorológica Mundial resalta el continuo avance del cambio climático y todos los riesgos

En la actualidad hay una tendencia a la baja de la severidad de las noticias negativas medioambientales, lo que podría estar relacionado con las última regulaciones y directivas europeas existentes al respecto

asociados con esta situación. Nuestro estudio también muestra la evolución de los incidentes medioambientales en términos de severidad, novedad y alcance de las noticias. El nivel de severidad ha ido disminuyendo a lo largo del tiempo, por lo que parece haber un menor número de noticias negativas de medioambiente con impactos graves (principalmente a partir del año 2009). En cuanto a la novedad de los artículos, la tendencia es estable.

Los temas medioambientales y de cambio climático son de especial interés en la actualidad, no solo para reguladores, sino también para investigadores y grupos de interés de las empresas. Por ejemplo, en enero de 2023, con la entrada en vigor de la Directiva sobre Informes de Sostenibilidad Corporativa, más empresas deberán presentar informes anuales de sostenibilidad junto con sus estados financieros. Esta directiva ayudará a que los grupos de interés de las empresas tengan acceso a la información necesaria para la evaluación del posible impacto de las empresas en las personas y el medioambiente. Los inversores tendrán más información para evaluar los riesgos y oportunidades financieras derivadas de la situación de cambio climático (entre otras cuestiones relacionadas con la sostenibilidad). ▀

Gráfico 5. Nivel de Novedad de las Noticias Negativas Medioambientales



Referencias

- Cahan SF, C Chen C, Chen L, Nguyen NH (2015). "Corporate social responsibility and media coverage". *Journal of Banking and Finance* 59: 409-22.
- Christensen HB, Hail L, Leuz C (2021). "Mandatory CSR and sustainability reporting: Economic analysis and literature review". *Review of Accounting Studies* 26(3): 1176-248.
- Ilhan E, Krueger P, Sautner Z, Starks LT (2021). "Climate risk disclosure and institutional investors". *Working Paper*.
- Jayanthakumaran K, Verma R, Liu Y (2012). "CO2 emissions, energy consumption, trade and income: A comparative analysis of China and India". *Energy Policy* 42: 450-60.
- Klenert D, Funke F, Mattauch L, O'Callaghan B (2020). "Five lessons from COVID-19 for advancing climate change mitigation". *Environmental and Resource Economy* 76(4): 751-78.
- Kölbel JF, Busch T, Jancso LM (2017). "How media coverage of corporate social irresponsibility increases financial risk". *Strategic Management Journal* 38(11): 2266-84.
- Lee CC, Chang CP (2008). "Energy consumption and economic growth in Asian economies: A more comprehensive analysis using panel data". *Resource and Energy Economics* 30(1): 50-65.
- Zhao J, Dong K, Dong X, Shahbaz M (2022). "How renewable energy alleviate energy poverty? A global analysis". *Renewable Energy* 186: 299-311.