ISR en 2 minutos: ESMA: claves para comunicar el impacto y la transición climática en la inversión sostenible

Notas temáticas sobre afirmaciones de Impacto y Transición Climática

Andrea de Diego, 11.2026

Colección ISR 2 minutos, nº 49, noviembre 2026. Editado por Spainsif en Madrid, octubre 2026. ISSN: 3045-5332

CC BY SA

Introducción

Contar con información de sostenibilidad clara, comparable y fundamentada es cada día un reto mayor. Cada vez más productos y estrategias de inversión **incorporan objetivos sostenibles y la transparencia sigue resultando fundamental,** principalmente para los inversores, pero también para quienes reportan.

Uno de los principales desafíos al reportar es el ***greenwashing***, que se produce cuando las afirmaciones o comunicaciones relacionadas con la sostenibilidad no reflejan de manera clara las características reales de una entidad, producto o servicio financiero. Estas prácticas pueden producirse de forma intencionada o no, pero, aun así, dificultan la evaluación de las inversiones y pueden generar expectativas equivocadas y/o afectar la confianza en el mercado de las finanzas sostenibles.

En este contexto, la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA, por sus siglas en inglés), organismo encargado de contribuir a la protección de los inversores y al buen funcionamiento de los mercados financieros de la Unión Europea, ha desarrollado una **serie de notas temáticas sobre la comunicación de afirmaciones de sostenibilidad.** Estas publicaciones recogen buenas y malas prácticas observadas en el mercado y ofrecen orientaciones para que la información comunicada sea clara e imparcial. Su **finalidad es informativa, por lo que no introducen nuevas obligaciones regulatorias.**

El 12 **de octubre de 2026, ESMA publicó dos nuevas notas, la tercera y la cuarta, centradas en las afirmaciones de Impacto Positivo** (*Impact Claims*) y de **Transición Climática** (*Transition Claims*). Esta edición de ISR en 2 minutos analiza sus principales aportaciones, referenciando cómo justificar los objetivos declarados, demostrar la contribución de las inversiones y comunicar los resultados de manera transparente.

ISR en 2 minutos: ESMA: claves para comunicar el impacto y la transición climática en la inversión sostenible
Notas temáticas sobre afirmaciones de Impacto y Transición Climática
Andrea de Diego, 11.2026
Colección ISR 2 minutos, nº 49, noviembre 2026. Editado por Spainsif en Madrid, octubre 2026. ISSN: 3045-5332

CC BY SA

Principios para una buena comunicación en sostenibilidad

Para garantizar que las afirmaciones relacionadas con la sostenibilidad sean claras e imparciales, evitando engaños, ESMA establece **cuatro principios generales que deben orientar la comunicación de las entidades y los productos financieros.**

Estos principios se aplican a las comunicaciones no regulatorias, como materiales comerciales, presentaciones y publicaciones voluntarias, **y buscan evitar información exagerada, poco precisa** o insuficientemente fundamentada.

Tabla 1 . Principios

Principio	¿En qué consiste?
1. Precisión (*Accurate*)	La información debe **reflejar fielmente las características** de sostenibilidad de la entidad o producto financiero, sin exageraciones ni afirmaciones ambiguas. Se deben **considerar tanto los aspectos positivos como los negativos,** evitando omitir información relevante o presentar únicamente los resultados favorables.
2. Accesibilidad (*Accessible*)	Las afirmaciones deben ser **comprensibles y fáciles** de consultar, utilizando un nivel de detalle adecuado para sus destinatarios. Cuando sea necesario ampliar la información, **deben facilitarse referencias** o enlaces a documentación complementaria.
3. Fundamentación (*Substantiated*)	Las afirmaciones deben estar **respaldadas por datos, evidencias y metodologías claras y creíbles**. Es importante explicar los criterios utilizados, las hipótesis, las limitaciones de los datos y las bases de comparación para que la información pueda interpretarse correctamente.
4. Actualización (*Up to date*)	La información **debe mantenerse actualizada y reflejar oportunamente cualquier cambio relevante**. Indicar la fecha y el alcance de los datos facilita su interpretación y permite evaluar si las afirmaciones continúan siendo válidas.

Buscan que la comunicación de sostenibilidad no se limite a destacar compromisos o resultados positivos, sino que permita comprender qué se afirma, en qué se fundamenta y hasta qué punto refleja la realidad de la inversión.

ISR en 2 minutos: ESMA: claves para comunicar el impacto y la transición climática en la inversión sostenible
Notas temáticas sobre afirmaciones de Impacto y Transición Climática
Andrea de Diego, 11.2026
Colección ISR 2 minutos, nº 49, noviembre 2026. Editado por Spainsif en Madrid, octubre 2026. ISSN: 3045-5332

CC BY SA

Declaraciones de impacto: ¿cómo demostrar que una inversión genera un cambio positivo?

Las declaraciones de Impacto Positivo hacen referencia a **inversiones que buscan generar beneficios ambientales o sociales, además de obtener una rentabilidad financiera.**

ESMA señala que invertir en empresas con resultados positivos no significa necesariamente que el inversor haya contribuido a generarlos. Por ello, es importante **distinguir entre el impacto de las actividades financiadas y la contribución del inversor.** ESMA destaca tres conceptos que permiten comprender y fundamentar las afirmaciones de impacto:

Tabla 2 . Elementos fundamentales para comunicar el impacto

Elemento	¿En qué consiste?
Intencionalidad	Definir qué cambio positivo se busca generar y cómo se pretende conseguir mediante la estrategia de inversión.
Adicionalidad	Identificar si la intervención ha generado resultados que no se habrían producido, o que habrían sido menores, sin ella.
Medición	Establecer indicadores que permitan evaluar los avances y resultados, considerando las limitaciones de los datos utilizados.

Estos elementos no constituyen un marco único de medición. Otras referencias, como *Impact Frontiers* y *GIIN*, consideran dimensiones adicionales, como la contribución del inversor, la magnitud del impacto y sus riesgos asociados.

Una **empresa puede generar beneficios ambientales o sociales sin que ello implique necesariamente una contribución directa** de sus inversores. La **contribución del inversor debe respaldarse** con actuaciones concretas, como facilitar financiación, ofrecer apoyo especializado o impulsar mejoras mediante participación activa. La adicionalidad requiere, además, valorar qué habría ocurrido sin esa intervención.

Tabla 3. Buenas prácticas y aspectos que deben evitarse de impacto

Buenas prácticas	Prácticas que deben evitarse
Definir objetivos de impacto claros y vinculados con la estrategia de inversión.	Utilizar compromisos generales o considerar que aplicar criterios ASG demuestra impacto positivo.
Diferenciar el impacto de las empresas de la contribución del inversor.	Atribuir al inversor resultados que no puede justificar.
Utilizar indicadores relevantes y comunicar los resultados y sus limitaciones.	Presentar únicamente resultados favorables u omitir información relevante.

Comunicar el impacto implica explicar qué cambio se busca generar, cómo se contribuye a él y qué resultados pueden demostrarse. Para consultar ejemplos de buenas y malas prácticas aplicados a fondos de inversión y bonos, puede consultarse la tercera nota temática de ESMA (páginas 6 a 8).

ISR en 2 minutos: ESMA: claves para comunicar el impacto y la transición climática en la inversión sostenible
Notas temáticas sobre afirmaciones de Impacto y Transición Climática
Andrea de Diego, 11.2026
Colección ISR 2 minutos, nº 49, noviembre 2026. Editado por Spainsif en Madrid, octubre 2026. ISSN: 3045-5332

CC BY SA

Declaraciones de transición: ¿cómo demostrar que los compromisos se traducen en resultados?

Las declaraciones de **Transición Climática** hacen referencia a los **objetivos y estrategias de empresas o productos financieros que buscan mejorar progresivamente su desempeño climático** y avanzar hacia una economía climáticamente neutra.

A diferencia de otras afirmaciones de sostenibilidad, las declaraciones **de transición se centran en resultados futuros**, por lo que están sujetas a incertidumbres relacionadas con la tecnología, la regulación y las condiciones del mercado. ESMA destaca la importancia de respaldar estos compromisos **con planes concretos y comunicar los avances alcanzados**.

Tabla 4 . Elementos fundamentales para comunicar la transición climática

Elemento	¿En qué consiste?
Ambición climática	Definir objetivos claros y medibles, incluyendo plazos, año base y metas intermedias, así como su relación con los objetivos climáticos internacionales.
Estrategia de implementación	Explicar qué acciones e inversiones permitirán avanzar hacia los objetivos y qué factores pueden condicionar su cumplimiento.
Seguimiento del progreso	Evaluar periódicamente los resultados, comunicar los avances y explicar posibles desviaciones respecto a los objetivos establecidos.

Uno de los principales riesgos identificados por ESMA es presentar la reducción de emisiones de una cartera como si implicara necesariamente una reducción de emisiones en la economía real.

Por ello, resulta importante explicar si la estrategia busca mejorar los indicadores climáticos de la cartera, financiar empresas en transición o contribuir directamente a la reducción de emisiones en la economía real.

Tabla 5. Buenas prácticas y aspectos que deben evitarse de transición climática

Buenas prácticas	Prácticas que deben evitarse
Establecer objetivos climáticos medibles, con plazos y metas intermedias.	Comunicar compromisos generales de neutralidad climática sin explicar cómo se alcanzarán.
Vincular las decisiones de inversión y financiación con los objetivos de transición.	Utilizar calificaciones ASG o compromisos de las empresas sin explicar su relación con la estrategia climática.
Informar periódicamente de los avances, dificultades y posibles desviaciones.	Destacar únicamente los progresos positivos u omitir cambios relevantes en los resultados.

La credibilidad de una estrategia de transición depende no solo de los objetivos anunciados, sino también de las **acciones para alcanzarlos y de la transparencia** sobre los avances reales.

Para consultar ejemplos de buenas y malas prácticas aplicados a fondos de inversión, índices de referencia y bonos, puede consultarse la cuarta nota temática de ESMA (páginas 5 a 7).

Colección ISR 2 minutos, nº 49, noviembre 2026. Editado por Spainsif en Madrid, octubre 2026. ISSN: 3045-5332

Aspectos más relevantes para comunicar la sostenibilidad

Las notas de ESMA destacan cinco aspectos clave para comunicar la sostenibilidad de forma clara y fundamentada:

- **De los objetivos a las acciones:** las declaraciones de impacto y transición deben explicar qué se busca conseguir y cómo contribuirá la inversión.
- **Diferenciar impacto y contribución:** invertir en empresas con resultados positivos no implica necesariamente que el inversor haya contribuido a generarlos.
- **Cartera frente a economía real:** reducir las emisiones de una cartera no garantiza una descarbonización efectiva de las actividades financiadas.
- **Compromisos respaldados por planes:** los objetivos climáticos requieren estrategias concretas, indicadores medibles y metodologías transparentes.
- **Seguimiento y transparencia:** comunicar los avances, limitaciones y desviaciones es tan importante como establecer objetivos.

En conjunto, ambas notas reafirman que la **credibilidad de las inversiones sostenibles depende no solo de los compromisos anunciados, sino de la capacidad para justificar las estrategias** y demostrar sus resultados.

Para profundizar en estas recomendaciones y consultar ejemplos prácticos, pueden consultarse las notas originales de ESMA sobre declaraciones de Impacto Positivo (*Impact Claims*) y Transición Climática (*Transition Claims*), publicadas el 12 de octubre de 2026.