

Refinando la evaluación ESG de las agencias de calificación

González- Pozo, Raquel¹; Arenas- Parra, Mar²; Bilbao-Terol, Amelia²;
Quiroga-García, Raquel²

¹Dpto. Economía Financiera y Actuarial y Estadística. Universidad Complutense de Madrid

²Dpto. Economía Cuantitativa. Universidad de Oviedo

Resumen

En la actualidad muchos inversores buscan estrategias de inversión que no solo generen rendimientos financieros, sino que también promuevan valores éticos y sostenibles. Debido a esto las inversiones basadas en criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG por sus siglas en inglés: Environmental, Social and Governance) han cobrado un gran protagonismo.

Sin embargo, la evaluación de la sostenibilidad de una empresa no es una tarea sencilla. Las puntuaciones ESG proporcionados por agencias de rating tratan de determinar a través de diferentes escalas la sostenibilidad y el comportamiento ético y social de una empresa. Sin embargo, en ocasiones, las descripciones lingüísticas de las escalas de calificación pueden ser ambiguas y difíciles de interpretar. Además, la falta de transparencia en cuanto a la metodología utilizada por las agencias de calificación puede generar confusión entre los inversores.

En este trabajo se presenta una propuesta destinada a superar estos problemas y a enriquecer la metodología utilizada por las agencias de calificación. El procedimiento combina dos metodologías: las medidas de proximidad ordinal y el método best-worst extendido. La primera metodología tiene en cuenta las diferentes percepciones que los inversores pueden tener sobre las calificaciones en la escala ESG. Mientras tanto, el método best-worst extendido utiliza la teoría de conjuntos difusos para definir los pesos de los criterios, permitiendo manejar la ambigüedad e imprecisión en la evaluación.

La propuesta se ha centrado en refinar la calificación ESG que proporciona Refinitiv para 115 empresas del sector de la energía durante los años 2018-2021. Los resultados muestran que esta metodología puede complementar la calificación empleada por las agencias de rating, lo que contribuye a mejorar los procesos de toma de decisiones de inversión, especialmente en contextos de imprecisión.

Palabras clave: medidas de proximidad ordinal, best-worst extendido, agencias de calificación, imprecisión, Refinitiv.



Refining the ESG assessment of rating agencies

Abstract

Nowadays, many investors are seeking investment strategies that not only generate financial returns, but also promote ethical and sustainable values. As a result, investments based on Environmental, Social, and Governance (ESG) criteria have gained significant importance.

However, evaluating the sustainability of a company is not a simple task. ESG scores provided by rating agencies try to determine, through different scales, the sustainability and ethical and social behavior of a company. However, linguistic descriptions of rating scales can sometimes be ambiguous and difficult to interpret. Furthermore, the lack of transparency regarding the methodology used by rating agencies can generate confusion among investors.

This paper presents a proposal to overcome these problems and enrich the methodology used by rating agencies. The procedure combines two methodologies: ordinal proximity measures and the extended best-worst method. The first methodology considers the different perceptions that investors may have regarding ratings on the ESG scale. Meanwhile, the extended best-worst method uses fuzzy set theory to define the criteria weights, allowing ambiguity and imprecision to be handled in the evaluation.

The proposal has focused on refining the ESG rating provided by Refinitiv for 115 companies in the energy sector during the years 2018-2021. The results show that this methodology can complement the scores built by rating agencies, contributing to improving investment decision-making processes, especially in contexts of imprecision.

Keywords: ordinal proximity measures; extended best-worst method; rating agencies; imprecision.; Refinitiv.