



Alcances y desafíos de la incorporación de aspectos ESG en la estrategia y los reportes al mercado

MÓDULO 1

Lección 2 Materialidad

La materialidad en el enfoque ASG

La materialidad es uno de los conceptos centrales del enfoque ASG, ya que permite priorizar los temas realmente relevantes para la empresa. No todos los aspectos ambientales, sociales y de gobernanza tienen el mismo impacto en todas las organizaciones, por lo que es necesario identificar aquellos que son significativos.

El enfoque actual, especialmente desde la perspectiva del mercado financiero, exige que las empresas identifiquen aquellos factores que tienen impacto económico. Esto implica analizar cómo variables ambientales (como el uso de recursos), sociales (como condiciones laborales) o de gobernanza (como prácticas éticas) pueden afectar ingresos, costos, riesgos o acceso a financiamiento.

ESG

● ● ○ CURSO INTERMEDIO

Fecha	5 Agosto 2025
Tpo. de lectura	20 min.

Definición

La materialidad es el proceso mediante el cual una empresa identifica y prioriza aquellos temas ambientales, sociales y de gobernanza que tienen un impacto significativo en su desempeño económico y en la toma de decisiones de los inversionistas.

Este proceso implica determinar qué factores ASG realmente afectan el negocio, es decir, cuáles pueden influir en sus:

- Resultados
- Riesgos
- Oportunidades
- Valor en el tiempo

Estos factores se deben diferenciar de aquellos que, aunque relevantes desde un punto de vista ético o reputacional, no inciden de manera directa en su desempeño financiero.

La materialidad implica responder una pregunta clave: ¿qué temas ASG afectan realmente el desempeño del negocio? Esto marca una diferencia importante respecto de enfoques más tradicionales de sostenibilidad, donde muchas veces se abordaban temas por razones reputacionales o éticas sin vincularlos directamente al negocio.

En resumen la materialidad

- La materialidad conecta el ASG con el impacto económico real.
- Permite enfocarse en temas relevantes para el negocio, no en todos los posibles.
- Es una exigencia del mercado financiero y reguladores
- Está alineada con estándares como IFRS, que buscan identificar riesgos y oportunidades que afectan el valor de la empresa.
- Se relaciona directamente con la toma de decisiones.
- Permite focalizar recursos en los temas más relevantes y evitar esfuerzos dispersos.
- Facilita la comunicación con inversionistas, quienes buscan información clara sobre los riesgos y oportunidades que afectan a la empresa.
- Es dinámica. Los temas relevantes pueden cambiar con el tiempo debido a factores como cambios regulatorios, evolución del mercado o nuevas expectativas sociales. Por lo tanto, debe revisarse periódicamente.
- Se vincula con los estándares internacionales, que promueven la identificación de temas materiales como base para la divulgación de información. Esto refuerza la idea de que el ASG no es solo una práctica voluntaria, sino una exigencia creciente del entorno.

Comparación : Materialidad vs Doble materialidad

Materialidad (enfoque financiero)

Definición: se centra en identificar los temas ASG que afectan el desempeño económico de la empresa.

Pregunta clave: ¿Cómo impactan los factores ASG al negocio?

Enfoque:

- Desde la empresa hacia el negocio.
- Impacto en resultados financieros.
- Riesgos y oportunidades para inversionistas.

Qué analiza:

- Costos (ej.: energía, agua).
- Riesgos regulatorios.
- Riesgos reputacionales.
- Impacto en ingresos o valor.

Doble materialidad

Definición: amplía el enfoque anterior incorporando no solo cómo el entorno afecta a la empresa, sino también cómo la empresa impacta al entorno.

Pregunta clave: ¿Cómo impacta el negocio al entorno y cómo ese entorno impacta al negocio?

Enfoque:

- Bidireccional
- Empresa ↔ entorno
- Incluye impacto social y ambiental

Qué analiza:

- Impacto de la empresa en:
 - medio ambiente
 - comunidades
 - trabajadores
- impacto financiero en la empresa

Uso principal:

- Regulación europea (CSRD)
- Reportes de sostenibilidad más amplios

Diferencias clave

Aspecto	Materialidad	Doble materialidad
Enfoque	Financiero	Financiero + impacto
Dirección	Entorno → empresa	Empresa ↔ entorno
Pregunta central	¿Qué afecta mi negocio?	¿Qué afecta mi negocio y a quién afecta yo?
Uso	IFRS, mercado financiero	Europa, sostenibilidad integral

IMPORTANTE

- Este curso se enfoca principalmente en materialidad financiera, porque:
 - Está orientado al mercado financiero
 - Busca impacto económico
 - Se alinea con IFRS
- Pero entender la doble materialidad es clave porque representa hacia dónde está evolucionando la regulación global.