

ESMA publica la segunda nota temática sobre afirmaciones claras, equitativas y no engañosas en materia de sostenibilidad

Enero de 2026

La CNMV informa de la publicación por parte de ESMA de la segunda nota temática sobre afirmaciones claras, equitativas y no engañosas en materia de sostenibilidad (*Thematic notes on clear, fair & not misleading sustainability-related claims*), dirigida a los participantes del mercado con un enfoque educativo y orientativo.

Este segundo documento vuelve a utilizar los cuatro principios definidos en la [primera nota](#) (precisión, accesibilidad, fundamentación y actualización), para centrarse en esta ocasión en las estrategias ASG (Ambientales, Sociales y de Gobernanza). Estos principios no generan nuevos requerimientos de divulgación, pero están dirigidos a recordar a los participantes del mercado su responsabilidad a la hora de hacer afirmaciones en comunicaciones no regulatorias, ya sean orales o escritas. Los participantes del mercado deben familiarizarse con los cuatro principios expuestos, con el fin de garantizar que todas las afirmaciones sean claras, justas y no engañosas, evitando así el “*greenwashing*”.

La nota no pretende definir en qué consisten las estrategias ASG, en particular la integración y la exclusión, pero, dado que los participantes del mercado las citan ampliamente en sus comunicaciones, incluidas las dirigidas a inversores minoristas, se les llama a explicar con claridad a qué se refieren cuando las utilizan.

Al igual que en la primera nota, se ofrecen ejemplos de buenas y malas prácticas, en este caso relativas a la integración ASG o las exclusiones, entre otras.

La información relativa a la sostenibilidad es cada vez más importante para el inversor a la hora de tomar decisiones. Las aseveraciones en este ámbito son llevadas a cabo a lo largo de toda la cadena de valor de la inversión sostenible, principalmente por emisores, gestores, administradores de índices y proveedores de servicios financieros. La naturaleza compleja de la información de sostenibilidad puede llevar a estos participantes del mercado a hacer afirmaciones que sean malinterpretadas, induciendo a error al inversor.

Esta serie de documentos continuará en el futuro, según se estime necesario, y tiene el objetivo de explicar y clarificar lo que ESMA considera adecuado por parte de los participantes del mercado cuando hagan afirmaciones relacionadas con la sostenibilidad.

El documento está disponible en la página web de ESMA a través de este enlace.

[ESMA36-429234738_-165_Thematic_notes_on_sustainability-related_claims-ESG_strategies.pdf](#)

Para cualquier consulta adicional, los interesados pueden dirigirse al buzón CNMV finanzassostenibles@cnmv.es.