

CONTEXTO

¿QUÉ ES INVERSIÓN SOSTENIBLE?

Tomar decisiones de inversión basándose en factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG en español o ESG en inglés). Es decir, consiste en invertir en el futuro, reconociendo que las empresas pueden resolver los desafíos a los que se enfrenta la humanidad y promover nuevas formas de hacer negocios. No existe una definición única y universal.

En algunos casos se utiliza inversión sostenible como sinónimo de inversión responsable o socialmente responsable, pero en general los distintos términos se refieren a las inversiones en como fin lograr beneficios sociales y/o medio ambientales y obtener retorno financiero.

Cabe destacar que invertir con criterios ASG no implica la renuncia a la rentabilidad. Las inversiones ASG pueden obtener rentabilidades sostenibles en el largo plazo, dado que gestionan los posibles riesgos futuros de mejor forma.

Estudios internacionales han demostrado que, en el mediano y largo plazo, las empresas que integran una estrategia de sostenibilidad tienen un mejor desempeño financiero, demostrando que la integración temprana de políticas de sostenibilidad en el modelo de negocio y su estrategia puede ser una fuente de ventaja competitiva en el largo plazo.

FUENTE: Entrevista María Gloria Timmermann, Gerenta de Relaciones Corporativas y Sostenibilidad de la Bolsa de Santiago.

LAS CIFRAS GLOBALES DE INVERSIÓN SOSTENIBLE

Bonos verdes en América Latina desde 2014 a 2020.

USD 26 BILLONES

Mercados latinoamericanos registran un AUM ASG:

USD 43 MIL MILLONES

en 2020

en los próximos 5 años crecerían:

de **USD 8 BILLONES**

a **USD 14 BILLONES**

FUENTE: www.evalueserve.com/blog/sustainable-investment-can-latin-america-keep-up-with-the-global-market/

EL ROL DE LOS INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES

Los inversionistas tienen la capacidad de financiar proyectos que permitan ir avanzando en la transición a una economía baja en carbono e inclusiva. Y el Estado puede incorporar los incentivos que promuevan que emisores e inversionistas trabajen de la mano para alcanzar los objetivos de desarrollo sostenible que tanto necesitamos.

Por el lado de los inversionistas, por ejemplo la Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión (ACAFI) y la Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos (AAFMM) trabajan en distintas iniciativas destinadas a promover e impulsar el flujo de capitales a iniciativas sostenibles.

Por el lado de las empresas, la gestión de la sostenibilidad y la divulgación de sus métricas e indicadores asociados a temas ASG está cada vez más presente, lo que permite a los inversionistas medir con una vara común la información, identificando de mejor manera las oportunidades en el largo plazo.

FUENTE: (Eccles et al 2011). Eccles, R., Ioannou, I. & Serafeim, G. (2011). The Impact on Corporate Sustainability on Organizational Processes and Performance. Management Science-Sostenibilidad de la Bolsa de Santiago.

CRITERIOS ASG

AMBIENTALES

Aquellas actividades empresariales que tienen un impacto positivo en el medio ambiente, entre ellos: el cambio climático, gestión de recursos, residuos, contaminación, deforestación, etc.

SOCIALES

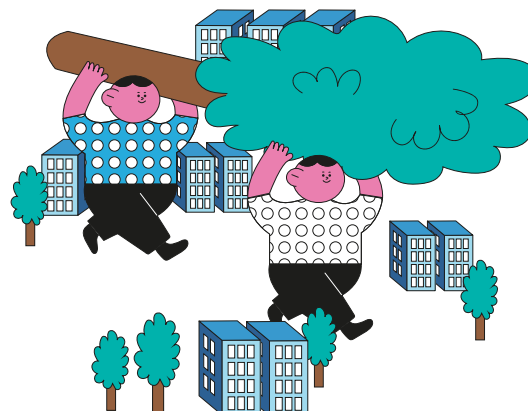
Acciones relacionadas con derechos humanos, formas modernas de esclavitud, trabajo infantil, las condiciones laborales, relaciones con los empleados, relacionamiento comunitario, entre otros.

BUEN GOBIERNO

Esta área engloba los temas relacionados con el gobierno corporativo de las organizaciones tales como: soborno y corrupción, compensación del equipo ejecutivo, diversidad y estructura de las juntas directivas, «Lobby» político y donaciones, estrategia fiscal, entre otros.

¿POR QUÉ LA INVERSIÓN SOSTENIBLE ES IMPORTANTE EN EL ACTUAL CONTEXTO?

El cambio climático, la pobreza, la desigualdad y otros problemas políticos han empujado a diversos países a comprometerse con el desarrollo sostenible, así se gestionan los recursos y capacidades de las futuras generaciones.



¿CÓMO SE RELACIONA CON LOS CRITERIOS ASG?

La inversión sostenible está absolutamente relacionada con los criterios ASG, ya que consiste en la toma de decisiones financieras basadas en ellos. Es aquella que suma a los criterios financieros los riesgos asociados a temáticas ambientales, sociales y de gobernanza.

MARCOS Y ESTÁNDARES GLOBALES DE DIVULGACIÓN

Los marcos de ASG son sistemas para estandarizar y promover la presentación de informes y divulgación de métricas como una forma de analizar, comparar y medir los distintos factores. Entre los más importantes podemos encontrar:

Principles for Responsible Investment (PRI):

Son una serie de premisas de carácter voluntario que los inversionistas, gestores y propietarios de activos deben seguir para evaluar los riesgos sociales, ambientales y económicos que existen en sus inversiones. Esta es una iniciativa de las Naciones Unidas.

Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS):

Son el plan maestro para conseguir un futuro sostenible para todos. Se interrelacionan entre sí e incorporan los desafíos globales a los que nos enfrentamos día a día, como la pobreza, la desigualdad, el clima, la degradación ambiental, la prosperidad, la paz y la justicia. Estos se promueven por las Naciones Unidas a través de la Red de Pacto Global en Chile.

ESTÁNDARES



International
Financial Reporting
Standards



Global
Reporting



Climate
Disclosure
Standards Board



Integrated
Reporting



Sustainability
Accounting
Standards Board



Task Force On
Climate-Related
Financial Disclosures



CONTEXTO EN CHILE

¿QUÉ PASA EN CHILE?

"Chile, a diferencia de sus pares regionales, se encuentra en un proceso de desarrollo avanzado del mercado de inversión responsable y finanzas sostenibles y cuenta con actores clave para impulsar el desarrollo de las inversiones de impacto en el país, incluyendo al sector público y privado, inversores institucionales, organizaciones de la sociedad civil, fundaciones, academia y otros organismos". Así describe el contexto local un informe del Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) publicado el 2021 sobre inversión de impacto.

Si bien este estudio hace referencia a un enfoque específico de inversión sostenible, el panorama general es positivo, pero desafiante. Esto se ve reflejado al ver la gran cantidad de iniciativas y organizaciones que están impulsando y fomentando el desarrollo de la inversión sostenible desde distintas aristas.

LAS CIFRAS

EN CHILE

En el 2022 se realizaron **dos colocaciones de bonos sociales desde el sector privado.**

→ Caja Los Héroes

→ Caja Los Andes

USD \$31.700 MILLONES

Es el stock de deuda ESG que mantiene Chile

31% del total de la deuda del gobierno central.

\$1 BILLÓN En octubre 2022 se realizó la colocación del primer bono sostenible en pesos.

Aproximadamente **USD \$1.000 MILLONES**

58 Inversionistas

Alcanzó un monto equivalente a

USD \$3.500 MILLONES

3,5 veces el monto adjudicado.

RECOMENDADOS

EN EL EXTRANJERO

Entel realizó una colocación

por **USD 800 MILLONES**

por la sostenibilidad de la compañía.

CMPC hizo una colocación

por **USD 500 MILLONES**

vinculado a su desempeño en sostenibilidad.



LOS ACTORES LOCALES DEL MERCADO FINANCIERO

La Superintendencia de Pensiones en el 2020 publicó una norma que incorpora el riesgo climático y los factores ASG en las políticas de inversión y gestión de riesgos de las administradoras de fondos de pensiones, en tanto que el Ministerio de Hacienda impulsa la Mesa de Finanzas Verdes en la que participan los principales sectores financieros del país y está trabajando en la definición de la taxonomía para nuestro país.

A nivel de inversionistas, cada vez son más los que se están sumando al Principles for Responsible Investment (PRI) con el objetivo de comprender e incorporar de mejor manera las variables

de sostenibilidad en la toma de decisiones. Los inversionistas están cada vez más convencidos de que invertir responsablemente reduce los riesgos y genera mayores retornos.

La Comisión para el Mercado Financiero (CMF) está promoviendo con cada vez más fuerza la sostenibilidad y un ejemplo de ello es la nueva norma de reporte para las compañías (NCG 461) que incorpora estándares mundiales de divulgación.

FUENTE:
Entrevista María Gloria Timmermann,
Gerente de Relaciones Corporativas
y Sostenibilidad de la Bolsa de Santiago

PENSIONES

EL ROL DE LAS AFP

El propósito de la AFP es administrar los ahorros previsionales de las personas, de manera que todas las ganancias que se producen por la inversión son destinados a aumentar los saldos de las cuentas de capitalización individual obligatoria. En los últimos años, en línea con los avances regulatorios, las AFP han incorporados criterios ASG para mitigar los riesgos de inversión y contribuir al desarrollo sostenible.

Existe una tendencia internacional en las administradoras de fondos de pensiones a involucrarse en las inversiones donde participan y en su rol de representantes de los intereses de los afiliados estimulen, cuando sea pertinente, los cambios necesarios en la gestión de las compañías para asegurar rentabilidad y seguridad de los fondos a largo plazo.

Un ejemplo es el Sistema de Pensiones de Empleados Públicos de California (Calpers) con activos valorados en US\$ 290 billones, que después de haber analizado su portafolio de inversiones con el lente ASG se enteró que solo 80 compañías de las 11.000 que conforman su portafolio representan el 50% de las emisiones de CO2.

La decisión de Calpers fue relacionarse con estas compañías para participar en el proceso de designación de directores.

REVISA

LAS CIFRAS

→ **USD 9.170.527 MILLONES**

Es el monto total de inversiones en acciones de sociedades anónimas del sistema de fondos de pensiones.

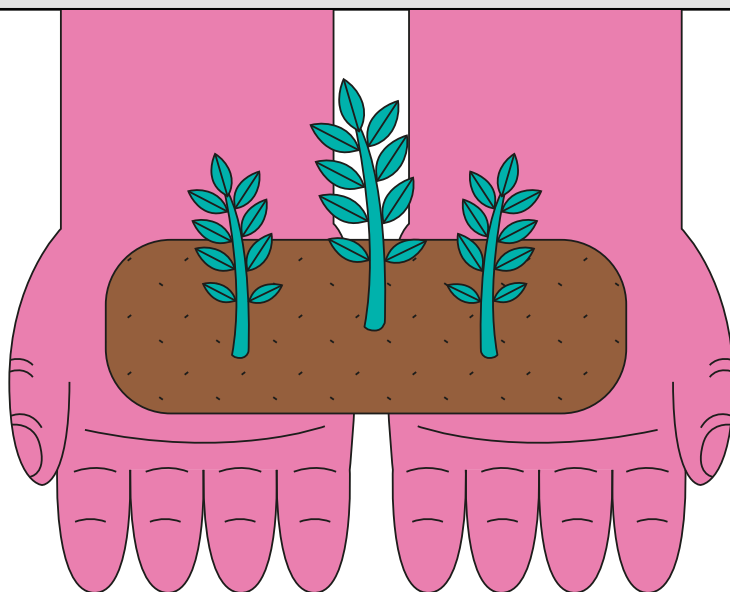
→ Esto corresponde al **6,3%** del valor de los activos del sistema.

→ **USD 8.149.468 MILLONES**

Eran las cifras de estas inversiones hace doce meses.

Registrándose un aumento nominal del **12,5%** (-0,4% REAL)

Fuente: Superintendencia de Pensiones (31 de agosto 2022).

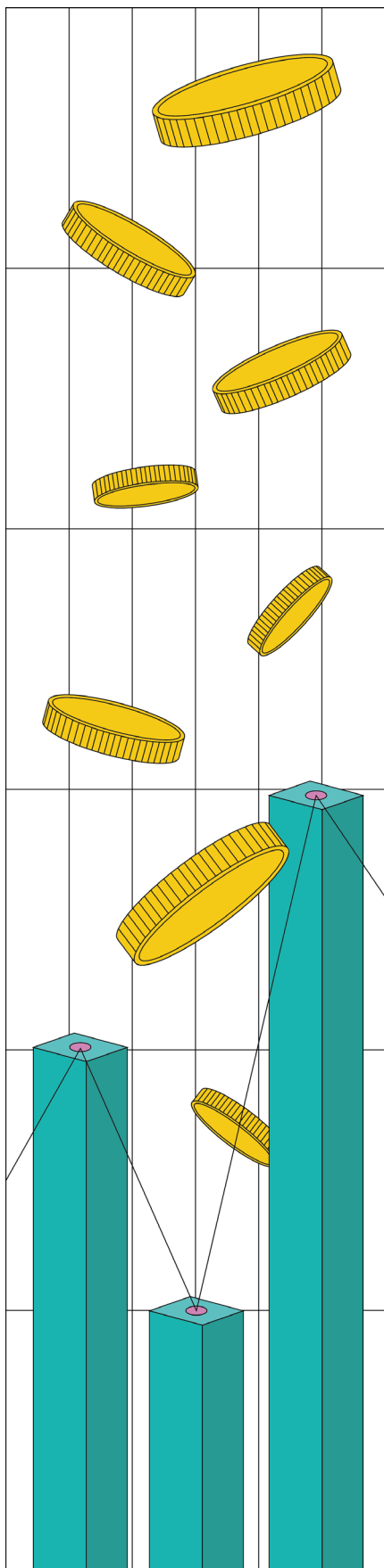


REVISAR

Francisco Guzmán
Gerente de Inversiones
AFP Capital

| SECTOR ECONÓMICO | A MÁS RIESGOSO | B RIESGOSO | C INTERMEDIO | D CONSERVADOR | E MÁS CONSERVADOR | TOTAL SISTEMA | % VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES |
|------------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|-------------------|------------------|-----------------------------------|
| ELÉCTRICO | 363.803 | 354.464 | 602.378 | 80.134 | 82.242 | 1.483.020 | 1,0% |
| TELECOMUNICACIONES | 24.588 | 38.761 | 52.099 | 15.793 | 2.969 | 134.210 | 0,1% |
| SERVICIOS | 917.848 | 962.761 | 903.805 | 260.812 | 146.720 | 3.191.891 | 2,2% |
| INDUSTRIAL | 77.484 | 82.372 | 135.599 | 45.087 | 44.453 | 385.086 | 0,3% |
| RECURSOS NATURALES | 1.154.927 | 889.436 | 1.385.526 | 370.155 | 176.276 | 3.976.319 | 2,7% |
| TOTAL SISTEMA | 2.538.650 | 2.327.838 | 3.079.308 | 771.981 | 452.750 | 9.170.527 | 6,3% |
| % DE CADA FONDO | 11,2% | 9,2% | 5,9% | 3,1% | 2,2% | 6,3% | |

FUENTE: Superintendencia de Pensiones a partir de la base de datos del sistema de pensiones.



TENDENCIAS

TENDENCIAS CONCRETAS DE POR QUÉ LOS CRITERIOS ASG ESTÁN AQUÍ PARA QUEDARSE

DEBER FIDUCIARIO

Para los inversores institucionales, el deber fiduciario ha sido el principal impulsor de la incorporación de factores ASG en las decisiones de inversión. El concepto de deber fiduciario generalmente se define como una relación en la que una parte (un fiduciario) es responsable de velar por los mejores intereses de otra parte (un beneficiario).

Los directores y funcionarios corporativos tienen el deber de actuar en el mejor interés de la corporación, y los inversores institucionales, como los administradores de pensiones, tienen el deber de actuar en el mejor interés de aquellos cuyo dinero se les confía.

CAMBIO CLIMÁTICO

El cambio climático presenta riesgos y oportunidades relacionadas con los factores ASG y es una de las cinco principales preocupaciones tanto para millennials como centennials según la encuesta "Deloitte Global Gen Z and Millennial Survey", que muestra las percepciones sociales, económicas, laborales y medio ambientales de los millennials (nacidos entre 1983 y 1994) y generación Z (entre 1995 y 2003) de 46 países, Chile incluido.

A nivel global, la encuesta mostró que:

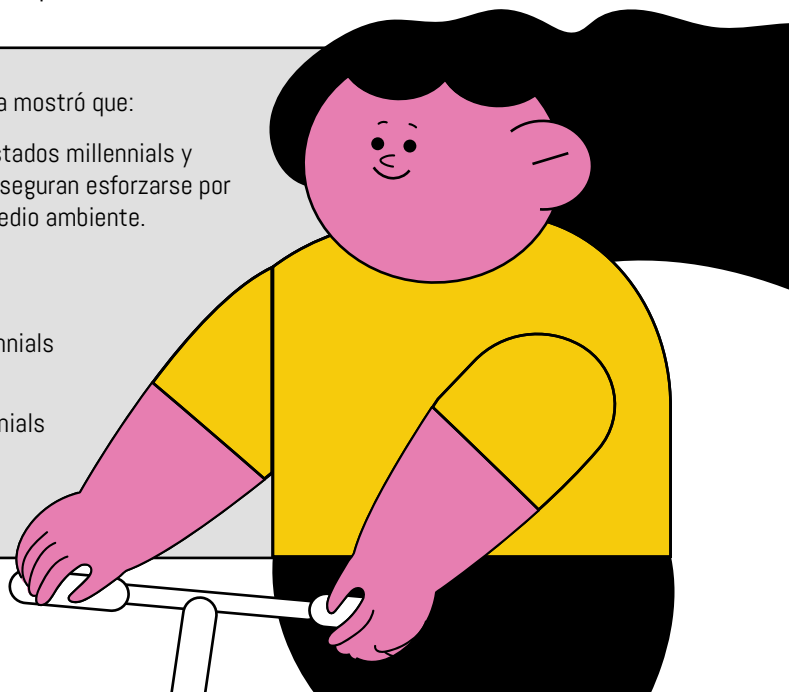
90% de los encuestados millennials y centennials aseguran esforzarse por proteger el medio ambiente.

Mientras que en Chile:

94% de los centennials

96% de los millennials

afirman proteger el medio ambiente



FUENTE: https://www.investmentexecutive.com/inside-track/_dustyn-lanz/four-reasons-why-esg-is-here-to-stay/