

REGULACIÓN REFERIDA A INTEGRACIÓN Y DIVULGACIÓN ASG



EDICIONES
ESPECIALES

El panorama regulatorio en Chile como un impulsor para el avance ASG

Es de esperar que estos importantes esfuerzos regulatorios tengan eco en inversionistas y empresas como un llamado concreto a integrar estos factores en forma estratégica en las organizaciones.

Por: Diana Yael Rubinstein, directora comercial de Governart.

Entre los distintos drivers o impulsores identificados para el desarrollo de la integración de los factores ASG (ambientales, sociales y de gobierno corporativo) tanto por parte de empresas como de inversores a nivel internacional, podemos encontrar, entre otros: la oportuna identificación y gestión de riesgos y oportunidades, el outperformance o mejora en el retorno financiero de los activos, el cumplimiento del deber fiduciario, la solicitud creciente por parte de clientes y/o beneficiarios, la reputación, mayores motivaciones éticas para generar un impacto socioambiental positivo, y el cumplimiento regulatorio. Es este último impulsor, aquel que ha permitido acelerar en mayor medida dicha integración y que ha sido de gran utilidad para "aplanar la cancha" y permitir mayor transparencia, comparabilidad y lenguajes con-

vergences entre los distintos actores del mercado.

En la comprensión de la relevancia y urgencia de lograr este avance, este año es clave para nuestro país en cuanto al desarrollo de normativas que impulsan la integración y la divulgación de los factores ASG.

De cara a los inversionistas, y específicamente las AFPs y AFC de Chile, la Superintendencia de Pensiones promulgó la Norma de Carácter General (NCG) 276 y la Resolución N° 43 de la Superintendencia de Pensiones que comenzaron a regir en mayo de este año, requiriendo la consideración de los riesgos ASG y climáticos en sus políticas y procesos de inversión, como también en su actividad de evaluación y gestión de riesgos.

En esta misma línea, y en cuanto a los emisores de oferta pública, la Comisión para el Mercado Financiero, CMF, se encuentra

próxima a promulgar una normativa para modernizar y perfeccionar el requerimiento de información que, en materia medioambiental, social y de gobernanza, las empresas deberán divulgar a través de su Memoria Anual, modificando la NCG 30 y 386, y muy probablemente integrando los contenidos de la actual NCG 385 en los contenidos obligatorios a reportar en dicha Memoria.

Es de esperar que estos importantes esfuerzos regulatorios tengan eco en inversionistas y empresas como un llamado concreto a integrar estos factores en forma estratégica en las organizaciones. Para lograrlo, es clave tanto la comprensión de la "materialidad", es decir la identificación de aquellos factores que son de mayor relevancia para cada uno de los sectores de actividad, así como el cambio cultural requerido en nuestro país para dar un paso firme en cuanto a la transparencia en la divulgación ASG.



Diana Yael Rubinstein,
directora comercial de Governart.

EL DESAFÍO PARA QUE LAS EMPRESAS MEJOREN LA DIVULGACIÓN ASG

“El principal desafío, sin duda, tiene que ver con la información disponible para realizar análisis de inversiones sostenibles. En ese sentido, es importante que la información relativa a sostenibilidad pueda ser reportada de manera clara, directa y auditada, bajo un estándar común para todas las empresas. Hoy es poco clara, por ello es imprescindible que las empresas puedan hacer sus mejores esfuerzos por reportar y comunicar estos datos.

Andrés García, gerente de Inversiones de AFP Cuprum.

“Un desafío común que enfrentan varios emisores, es la selección de métricas para cuantificar riesgos complejos en el ámbito social o climático. En el plano internacional, la falta de estandarización era uno de los principales temas de debate, algo que hoy finalmente se está resolviendo a través del trabajo conjunto de reguladores y organizaciones vinculadas a reportes de sostenibilidad y la creación del grupo de trabajo ISSB para una norma común. En nuestra realidad local creo que la CMF hizo muy bien de alinearse a estándares internacionales (SASB, TCFD, GRI) lo que guía a los emisores, y al mismo tiempo permite que inversionistas y calificadores de ratings ESG, puedan acceder a información útil y comparable en aspectos ASG con empresas de otros países”. Tamara Palomo Koscina, jefe de Inversiones Sostenibles y Portfolio Manager de BICE.

“Uno de los desafíos dice relación con los requerimientos normativos en materia ASG que, al menos en Chile, la NCG 386 impondrá a las empresas en la publicación de sus memorias anuales: esta norma traerá consigo cambios significativos, para los cuales la empresas deberán asignar recursos, preparar a sus equipos en materia de reportabilidad ASG, e incluso re-pensar y estructurar de mejor manera las áreas (y las interacciones de dichas áreas) que reportan información ASG hacia el mercado de capitales”. Germán Heufemann, managing partner de Governart.

“La transparencia es fundamental. Cubrimos más de 600 compañías en la región y cerca del 50% no revela sus emisiones. Aunque la región está atrasada en estándares ASG, hay convencimiento en las compañías de la región de los beneficios de subir estos estándares. Los criterios ASG son una obligación y una valiosa fuente de información que genera mayores retornos de forma sustentable”.

Antonio Miranda, socio y chief investment officer de Compass Group.

ASG:

Mucho más que una obligación

Por: Antonio Miranda, socio y chief investment officer de Compass Group.

El enfoque de la inversión responsable en Compass Group siempre se ha basado en los principios de "no hacer daño" y en que "buenas prácticas ASG llevan a mejores retornos". A medida que los desafíos sociales y medioambientales se vuelven más urgentes, nuestros clientes, colaboradores y nuestro civismo empresarial nos impulsan hacia un

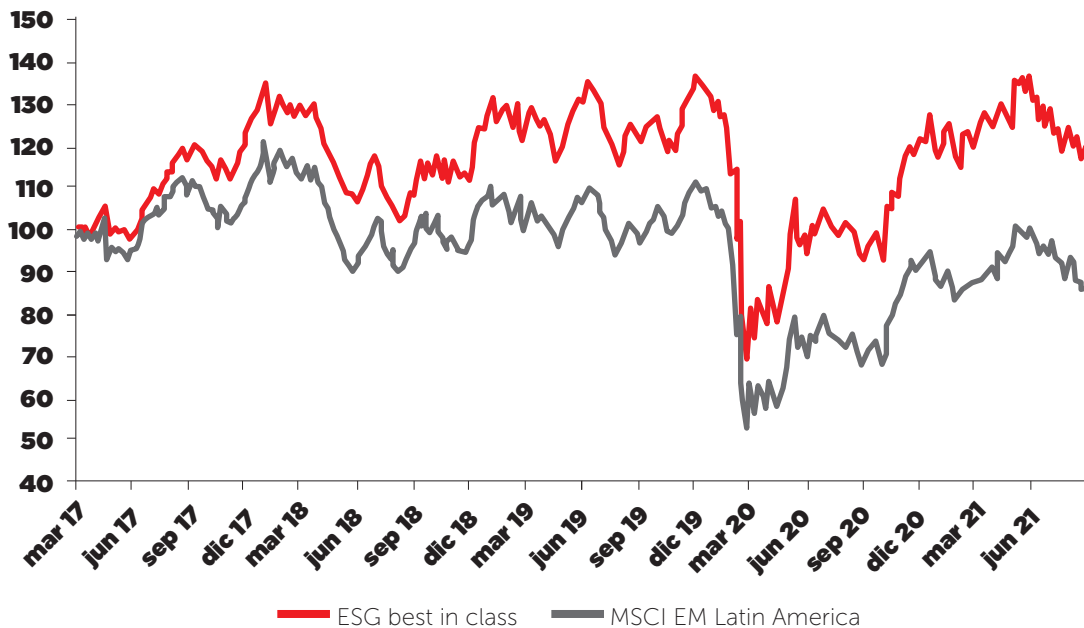
mayor compromiso. Todos debemos hacer más.

Hace mucho tiempo que consideramos temáticas ASG al momento de analizar potenciales inversiones. En el año 2016 comenzamos a incorporar sistemáticamente métricas ASG en las calificaciones de crédito de las compañías. A partir de esta experiencia, fue intuitivo que nuestra evaluación ASG debía impactar también al costo de capital, lo que confirmamos mediante estudios propios y, desde entonces, incorporamos en nuestras directrices de valorización. Nuestro compro-

miso con integrar aspectos ASG es tal que no tenemos un grupo de especialistas en el equipo de inversión, sino que todos somos especialistas en temáticas ASG.

Como herramienta clave en nuestro proceso de análisis bottom-up utilizamos un cuestionario ASG propietario. La puntuación asignada a las compañías al aplicar este cuestionario impacta en las calificaciones de crédito, valorizaciones y gestión de riesgo de la cartera, y sirve de guía para nuestro involucramiento continuo con las compañías en las que invertimos. El involucramiento en temas ASG

BUENAS PRÁCTICAS ASG LLEVAN A MEJORES RETORNOS

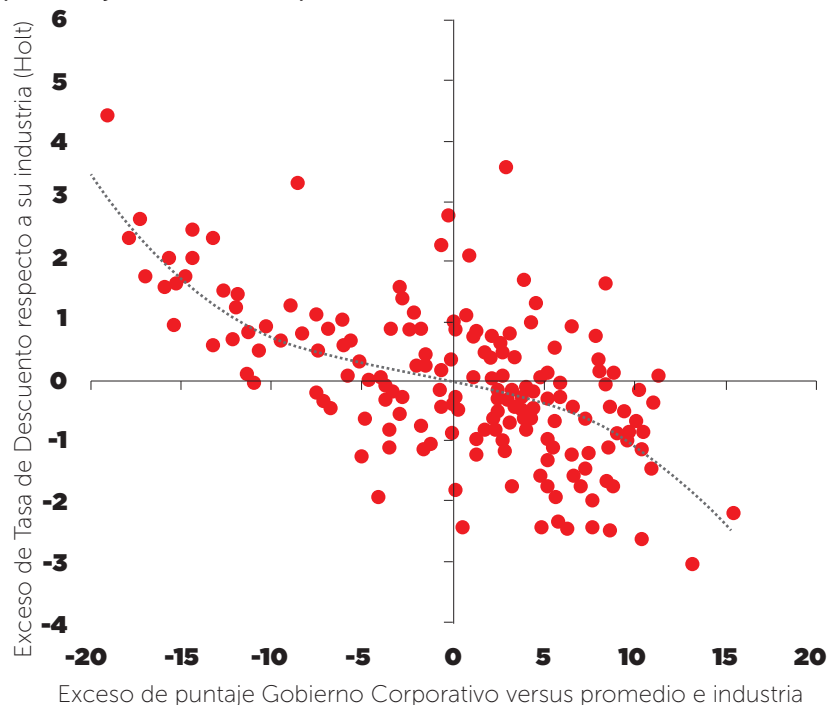


En el gráfico arriba, se puede apreciar como un portafolio teórico "ESG best in class" tiene mejores retornos en el tiempo que el índice MSCI EM Latin America. Este portafolio está compuesto por las compañías del cuartil más alto de puntuación de nuestro cuestionario ASG.

FUENTE: COMPASS GROUP, BLOOMBERG. INFORMACIÓN AL 28 DE SEPTIEMBRE DE 2021.

EXCESO DE TASA DE DESCUENTO VERSUS CALIDAD GOBIERNO CORPORATIVO

Compañías bajo cobertura Compass en LatAm



FUENTE: COMPASS GROUP.

es una evolución natural de nuestra filosofía de inversión. Nuestro análisis es de alto contacto y en terreno. Nos reunimos con emisores alrededor de Latinoamérica más de 1.800 veces al año para aprender y compartir nuestro punto de vista sobre las operaciones, estrategia y aspectos ASG. En el caso de compañías en las que tenemos participaciones significativas, un comité de revisión de factores ASG define áreas específicas de involucramiento para extraer el máximo valor para nuestros clientes.

Nos hemos centrado más en el gobierno corporativo, ya que nuestra investigación nos ha mostrado que buenas prácticas en este ámbito tienden a impulsar, con excepciones, buenas prácticas medioambientales y sociales.

Estamos mejorando nuestro análisis en torno al impacto climático y temas sociales de nuestras inversiones. Un grupo de trabajo está actualizando el marco de nuestro análisis bottom-up para incluir sistemáticamente una matriz de materialidad que destaque los temas que deben incluirse en las valorizaciones y análisis de escenarios. Actualmente estimamos la huella de carbono y la intensidad en emisiones de carbono de todas nuestras car-



Foto y gráficos: CGCOMPAS

teras e identificamos a los grandes contaminadores. Además, examinamos las relaciones laborales y comunitarias y buscamos casos de controversias. Estamos perfeccionando nuestros protocolos de involucramiento para hacer frente a compañías con una alta huella de carbono y emisores de carbono de alta intensidad.

Por nuestro rol fiduciario hacia el capital de nuestros clientes, nuestro proceso evoluciona con el claro objetivo de ofrecer los mejores retornos a nuestras inversiones y la integración ASG es parte de esta evolución. En el futuro, nuestros clientes podrán llevarnos a gestionar estrategias de inversión de "impacto", en las que los retornos se combinen con objetivos no financieros.

Apoyamos los esfuerzos de los gestores y propietarios de activos para mejorar las prácticas de inversión responsable, incluida la contribución a los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas. Nuestra industria puede jugar un papel importante como catalizador para la implementación de tecnologías y prácticas inteligentes que alineen la mejora de los retornos con un impacto positivo sobre el medio ambiente y temáticas sociales. Sin embargo, es poco probable que esto por sí solo nos permita llegar a la meta Net Zero en 2050. Es necesario desarrollar políticas públicas que permitan una asignación de capital adecuada a largo plazo. Las industrias de la "vieja economía", carentes de capital e intensivas en emisiones de carbono, pueden generar desequilibrios económicos, especialmente en economías emergentes.

Mientras tanto, la transparencia es fundamental. Cubrimos más de 600 compañías en Latinoamérica y cerca del 50% no revela sus emisiones. Aunque la región está atrasada en estándares ASG, hay convencimiento en las compañías de la región de los beneficios de subir estos estándares. Los criterios ASG son una obligación y una valiosa fuente de información que genera mayores retornos de forma sustentable.