



ALBERTO
GUAJARDO

ESG

THE NEW BASICS

ENTENDER LA NUEVA
MANERA DE MEDIR EL
RIESGO SOSTENIBLE





© 2019 - ESG, the new basics

Editado por: CAPACITARSE LLC

Autor de la Publicación: Mg. Alberto Guajardo

Este obra está bajo una licencia de Creative Commons Reconocimiento-NoComercial-CompartirIgual 4.0 Internacional



CapacitaRSE LLC es la propietaria de este documento y todos sus derechos de traducción. Se permite la reproducción total o parcial de este documento según los términos de la Licencia Creative Commons. Y se agradece su compartir siempre que se cite la fuente original.

Sobre CapacitaRSE



CapacitaRSE es el 1º Centro de Capacitación Online Ejecutiva en Responsabilidad Social y Sostenibilidad de América Latina, fundado en Junio de 2006 que lleva formadas más de 4.000 personas en el Continente que eligen prepararse al más alto nivel para gestionar la Sostenibilidad en organizaciones del sector privado y público de nuestra región.

Contamos con un equipo docente y expertos de diversos países de nuestra región para ofrecer una mirada multilatinas única sobre los desafíos de la Sostenibilidad regional.

En 2017, lanzamos el 1º **Diplomado Internacional de Sostenibilidad y Análisis ESG** de la región. Y en la actualidad contamos con 14 programas activos en nuestro Campus Virtual para que profesionales de toda América puedan adquirir habilidades y competencias esenciales para el Futuro del Trabajo.

Encuentras nuestra oferta educativa y servicios relacionados ingresando en <http://cursosderse.com/>



Índice

Sobre CapacitaRSE	1
01 El Contexto ESG en América Latina	3
02 ESG o ASG, tres variables críticas para acelerar la Transformación	4
03 Los Índices de Sostenibilidad ESG	5
El Contexto ESG también será parte de la Transformación Sostenible	6
04 El Foco ESG en la Agenda 2030	7
05 El Ecosistema ESG a nivel Global	8



01 El Contexto ESG en América Latina

Estamos acomodando las piezas del **Capitalismo Distributivo**, como lo llamó Jeremy Rifkin, cuando hace unos años nos adelantaba cómo sería nuestra vida en sociedad en el futuro (este futuro): energías renovables en casas, espacios públicos y empresas, que generarían energía de más que podría ser volcada al sistema interconectado para distribuirse a otros puntos del territorio y avanzar así en la descarbonización de las economías; trabajos automatizados que implicarían un desafío social y de reconversión en diversas industrias; más oportunidades en las industrias de servicios; entre otros aspectos.

Esto ha llevado a diversos analistas a pensar nuestro futuro a partir de Megatendencias o Megafuerzas: temas relevantes que ocuparán (o ya están ocupando) la Agenda Mundial y serán decisivas en el proceso de toma de decisión de los líderes globales.

Hoy estos temas resultan de **gran relevancia para múltiples grupos de interés**, no sólo los inversores. La Escasez de Agua, el Cambio Climático, el crecimiento demográfico, no preocupan ya a un sólo sector social. Y el ámbito corporativo, tiene el desafío -además- de incorporarlos a su gestión para minimizar los riesgos de sus impactos y/o aprovechar al máximo las oportunidades que también plantean.

Como se señala en *El Enfoque de Inversión en los ODS*, una publicación del PRI (Principles for Responsible Investments) "durante los últimos diez años, **la inversión responsable ha evolucionado**, pasando de ser un planteamiento primordialmente excluyente a ser uno enfocado en identificar empresas que puedan gestionar riesgos y oportunidades ASG de manera efectiva ". Y prosigue con otro ejemplo sobre el escenario al que nos estamos acercando con más intensidad: "En algún punto en el futuro, una proporción significativa de los costes que actualmente se consideran externos, tales como los daños ambientales o la convulsión social podrían terminar siendo cargados a las cuentas de las empresas. La incertidumbre que rodea a los tiempos y al grado de esta internalización es un componente crítico del panorama general de riesgos enfrentados por los inversores".

En los últimos años esto ha llevado a un mayor protagonismo de los accionistas y grandes inversores, una prueba de ello es la expectativa que genera año a año la carta anual de Laurance D. Flink, CEO de **BlackRock**, la principal gerenciadora de fondos de inversión del mundo. En su última misiva a los líderes de negocios¹ Flink resaltó la relevancia que tiene la información ESG a la hora de recomendar cursos de acción a sus inversores en las principales compañías del mundo: "A medida que la riqueza cambia de manos y se modifican las preferencias de inversión, los asuntos en materia ambiental, social y de gobierno corporativo serán cada vez más importantes para las valuaciones corporativas".

Esto obliga a las empresas a ser cada día más transparentes y manejar de manera más asertiva sus Datos de Sostenibilidad.

¹ <https://www.blackrock.com/co/2019-larry-fink-carta-anual>



02 ESG o ASG, tres variables críticas para acelerar la Transformación

Los aspectos ESG se han vuelto una variable cada vez más decisiva en la toma de decisiones de las Juntas Directivas (*Boards*) de las principales empresas del mundo. Los accionistas piden conocer sobre el desempeño empresarial de estos aspectos para poder determinar su riesgo; y en el caso de los inversores, además del mencionado riesgo de invertir en una empresa sin estas variables de sostenibilidad, para poder establecer los flujos de inversión de su capital a través de Fondos Institucionales o Corporativos.

Para ello, presentamos aquí un cuadro comparativo de los principales atributos² que se suelen establecer para el Análisis de cada una de las dimensiones ESG.

Aspectos Ambientales (E)	Aspectos Sociales (S)	Aspectos de Gobernanza (G)
Cambio Climático y Emisiones Polución en Aire y Agua Biodiversidad Deforestación Eficiencia Energética Escasez de Agua Gestión de Residuos Stress Hídrico Contaminación Desastres Naturales Biocapacidad y Calidad de los Ecosistemas Impactos Ecológicos Diseño del Producto y Ciclo de Vida Fuente de Materiales	Satisfacción de Clientes Protección de Datos y Privacidad Diversidad de Género Compromiso de los Empleados Relaciones con la Comunidad Derechos Humanos Estándares Laborales Educación y Capital Humano Niveles de Sanidad Cambios Demográficos Exclusión Social Salud y Seguridad Bienestar de los Clientes Acceso y Asequibilidad	Ética de los Negocios Conducta Competitiva Gestión del entorno Legal y Regulatorio Incidentes críticos de la Gestión de Riesgos Gestión Sistemática de Riesgos Composición de la Junta Sobornos y Corrupción Contribuciones Políticas Estrategia de Impuestos Derechos de los Accionistas Prácticas de Auditoría Independencia y Experticia de la Junta Reportabilidad
Ejemplo	Ejemplo	Ejemplo
Desde 2017 que la empresa celulosa CMPC ha logrado tres emisiones de bonos verdes por casi 600 millones de dólares para financiar nuevos proyectos, modernización de maquinarias para mejorar la eficiencia y mejoramiento de una de sus plantas residuos, entre otros destinos.	Natura , un gigante de la cosmética de Brasil, ha tenido siempre un modelo de desarrollo distinto al de su competencia. Uno de sus principales focos está en el empoderamiento femenino, lo cual volvió un valor central de su estrategia de crecimiento. A pesar de diversas crisis vividas en Brasil a lo largo de este siglo, los inversores supieron priorizar este valor diferencial.	El Grupo Argos , de Colombia, fue el único de Latinoamérica listado entre los 61 líderes globales del Índice DJSI en 2019. En 2005 inició su camino de afianzamiento de las prácticas de Gobierno Corporativo que le generó diversos resultados que se han visto reflejados en su cotización bursátil.

² Temas que ponderan Índices como MSCI, DJSI y Estándares como GRI y SASB



03 Los Índices de Sostenibilidad ESG

Un Índice de Sostenibilidad que sigue los criterios ESG suele contar entre 25 a 50 criterios de evaluación, según el tipo de índice, su alcance y composición. Cada categoría de ESG tiene numerosos factores subyacentes que se analizan y

clasifican, y luego se combinan en un puntaje de ESG agregado para un sector, región y un puntaje general de cartera. Los métodos de puntuación y las ponderaciones para E, S y G, y los factores subyacentes pueden variar de un sector a otro. Los puntajes de ESG más comunes están en el nivel

micro y proporcionan alguna medida del rendimiento de ESG de una empresa. También hay puntajes ESG a nivel de país que complementan los métodos tradicionales de evaluación de las perspectivas económicas a largo plazo, la solvencia crediticia y los posibles riesgos de reputación de un país.

Evolución de la Performance del Índice Mundial DJSI

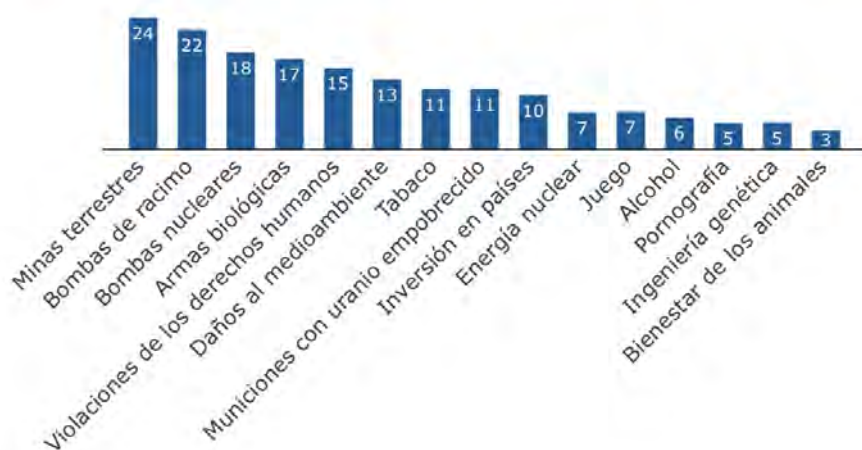




El Contexto ESG también será parte de la Transformación Sostenible

La toma de conciencia por parte de los Inversores y Empresas a esta altura del Siglo XXI no es casual. Las evidencias son cada vez más relevantes y las megatendencias que hace pocos años se leían en Informes que circulaban en círculos de elite, hoy son contrastadas por la realidad minuto a minuto.

RANKING ASUNTOS CONTEMPLADOS EN LAS POLÍTICAS DE EXCLUSIÓN DEL TOP 50 INVERSORES INSTITUCIONALES EXTRANJEROS



Así como surgen cada vez más fondos y recomendaciones de inversión en sectores atados al desarrollo sostenible, también se espera que buena parte del flujo de capitales abandone³ a sectores que no van en línea con estos criterios ESG que ahora son esenciales para la toma de decisiones.

El Futuro Posible de la Inversión Sostenible⁴

<i>Presente</i>	<i>Posible Futuro</i>
Divulgación corporativa irregular	Transparencia total en los informes públicos
El análisis de ESG a menudo se asocia con retrasos de tiempo	Análisis en tiempo real
Las presentaciones de la compañía a menudo no consideran los impactos de ESG	Informe de impacto integrado
Compromisos de política distintos del desempeño de la compañía	Indicador clave de desempeño de políticas internacionales y estándares para empresas
Los activos sostenibles a menudo requieren análisis y certificación	Aparición de nuevas clases de activos sostenibles
Análisis e investigación tradicional	Inteligencia y herramientas aumentadas

³ Gráfico extraído del Informe de Expectativas de los Inversores Institucionales en Material Social, Ambiental y de orden Ético sobre las Compañías cotizadas españolas, editado por el Club de Excelencia en Sostenibilidad, 2014.

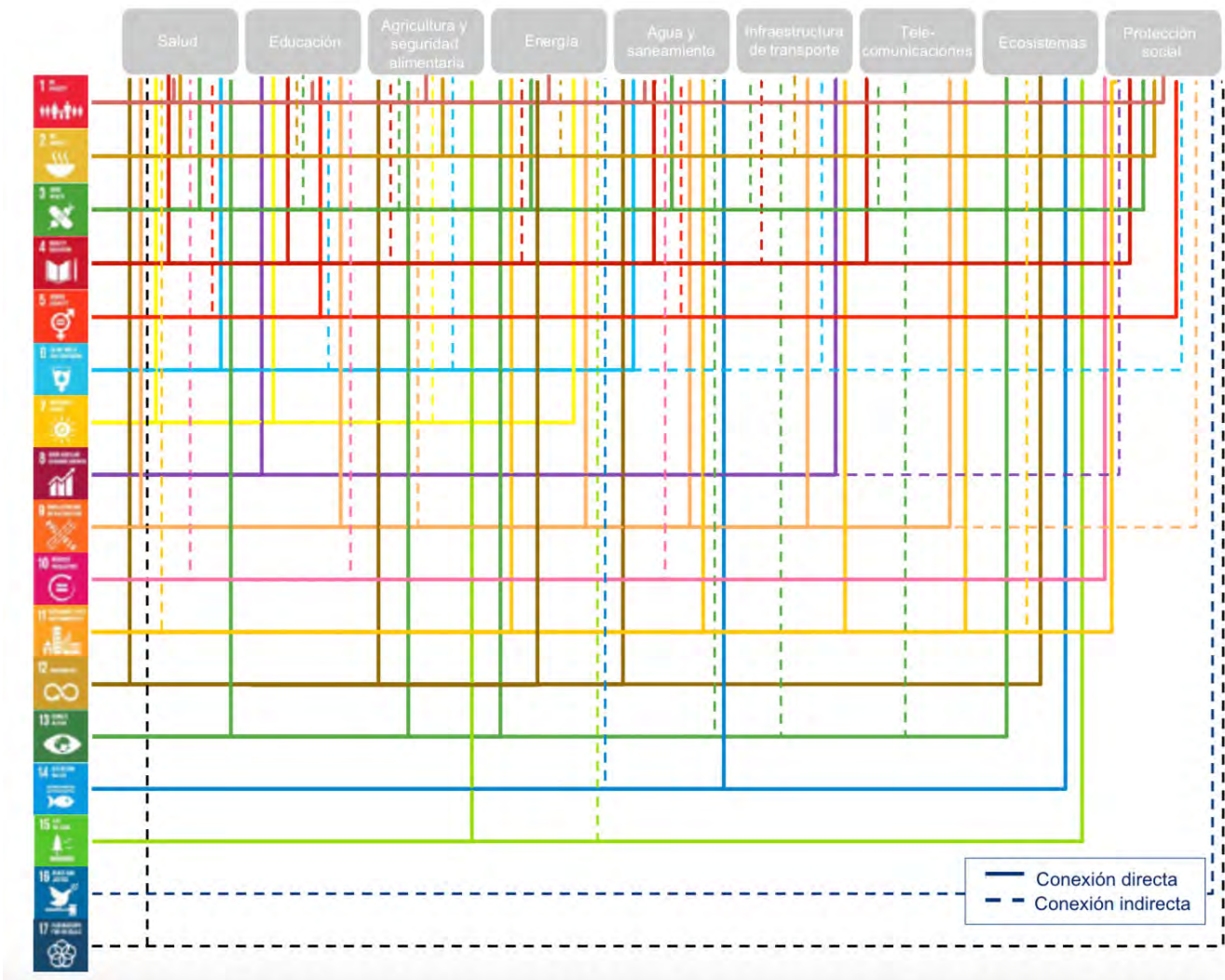
⁴ The Benchmark that Changed the World, S&P Global, Septiembre 2019



04 El Foco ESG en la Agenda 2030

Los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) se han ido convirtiendo en un *driver* para canalizar la Inversión Sostenible a partir del deber fiduciario de diversos fondos institucionales que vieron en la Agenda 2030 un escaparate para atar sus inversiones a un horizonte de rentabilidad sostenible en el mediano y largo plazo.

Y esto queda muy claro, en el gráfico que presenta la ya mencionada publicación de PRI, *El Enfoque de Inversión en los ODS*, la cual -a partir de datos elaborados por PwC- vincula los 17 ODS con nueve sectores críticos en los que se establece una conexión de inversión ESG.

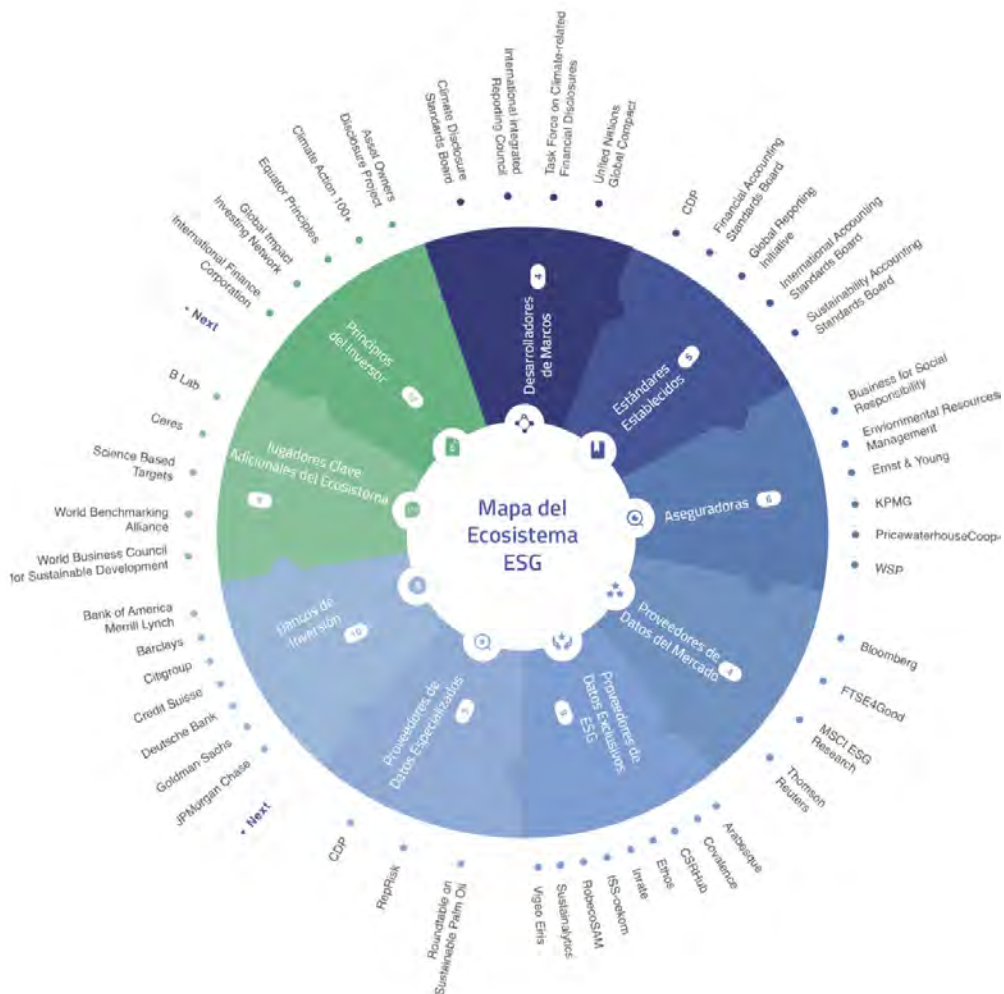




05 El Ecosistema ESG a nivel Global

Con el transcurrir de la segunda década de este siglo XXI, las iniciativas de Sostenibilidad ya existentes no sólo se fueron consolidando, sino que también pudieron reenfocarse y ampliar su cobertura hacia los temas emergentes, como el Enfoque ESG. Asimismo, nuevas instituciones y organizaciones fueron surgiendo para dar respuesta al creciente interés de inversores, calificadoras y compañías que requieren contar con información actualizada sobre los impactos de sostenibilidad y su interacción en un Contexto de Transformación.

El Foro Económico Mundial (WEF, por sus siglas en inglés) emitió en Enero de 2019⁵ un *White Paper* en el que desarrolló el que dió en llamar el “**Mapa del Ecosistema ESG**”, un instrumento aún en formación pero que identifica a los principales actores de este Ecosistema.



⁵ Mapa del Ecosistema ESG, adaptado al español por CapacitaRSE. Original publicado en el documento *Seeking Return on ESG*, Enero 2019.



Capacitarse

CENTRO DE EDUCACIÓN ONLINE EJECUTIVA



   /CapacitaRSE
<http://cursosderse.com/>