



ESG Y LA GENERACIÓN DE VALOR EN LAS COMPAÑÍAS

FixScr
affiliate of **FitchRatings**

ESG y la generación de valor en las compañías

Los criterios de ESG se han expandido más allá de actividades filantrópicas, para incluir temas como impacto ambiental, la voluntad de desarrollar el capital humano, promover la transparencia financiera y la diversidad en puestos gerenciales y en miembros del directorio.

Actualmente las principales Gestoras del mundo invierten cuantiosas sumas de dinero en compañías que reflejan los estándares más altos en la materia. Esta tendencia ha crecido en forma significativa en los últimos

años y se espera que se acelere. La inversión responsable no implica resignar rendimiento, en los últimos años el índice Dow Jones Sustainability World Diversity evidenció un rendimiento levemente superior al MSCI World.

ESG es en la actualidad un tema importante tanto para los CFO's como para los stakeholders, dado que tiene implicancias en el valor de las empresas, en la volatilidad de sus resultados y en los flujos de capital esperados.

¿Qué es ESG?

ESG (Environment, Social, Governance, por sus siglas en inglés), refiere a aquellas compañías preocupadas por el medioambiente, socialmente responsables y con sólidas políticas de gobierno corporativo.

Environment

Impacto ambiental

Emisiones

Eficiencia energética

Polución

Social

Condiciones de trabajo

Impacto en la comunidad

Diversidad/Equidad

Productos responsables

Governance

Directorio independiente

Buenas prácticas/Control

Transparencia/Ética

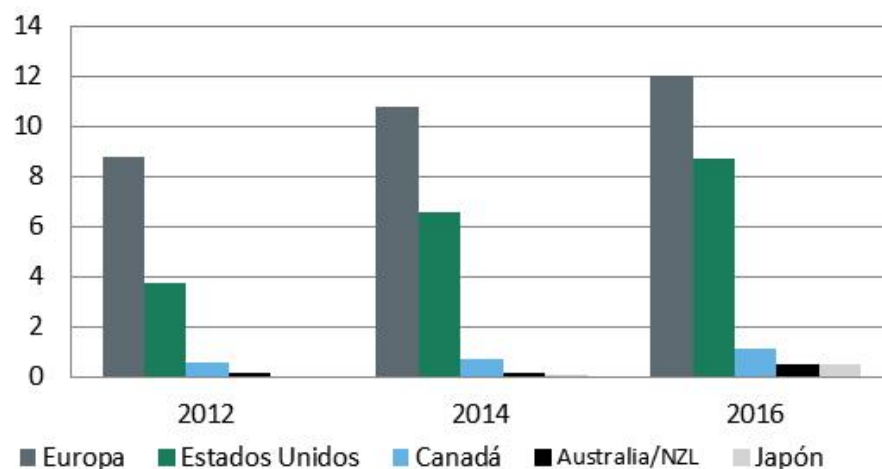
Protección stakeholders

¿Por qué tener en cuenta factores de ESG?

- *A nivel global hay aproximadamente US\$ 23 billones de AUM (activos gestionados) orientados a criterios de ESG. ¹*
- *En Europa, ESG es parte de las decisiones de inversión en el 53% de los AUM. ¹*
- *En Estados Unidos hay casi US\$ 9 billones de AUM orientados a ESG, representando un 20% del total de activos gestionados profesionalmente, y con un crecimiento del 33% en dos años. ¹*

- Las empresas con buenos indicadores de ESG han evidenciado en promedio una rentabilidad de 5 puntos porcentuales superior a aquellas con peores indicadores. ²
- Las compañías del mejor cuartil en el marco de ESG han tenido consistentemente una menor volatilidad en los precios futuros de sus acciones que las de bajos indicadores. ²
- Los inversores que sólo hubieran mantenido en su cartera acciones de empresas con puntajes ESG por encima del promedio, habrían evitado el 90% de las quiebras observadas desde 2008. ²
- Las acciones con caídas extremas de precio tenían puntajes de ESG por debajo del percentil 40. ²
- Los “millennials” son el grupo con mayor proporción de activos invertidos orientados por factores de ESG, y los de mayor interés en incrementar su exposición en este tipo de inversiones. ²

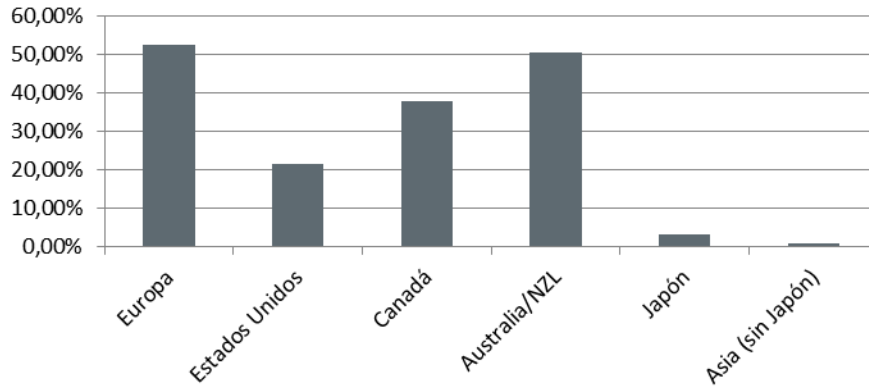
Inversiones en activos sustentables (en USD billones)



Fuente: GSIR Review

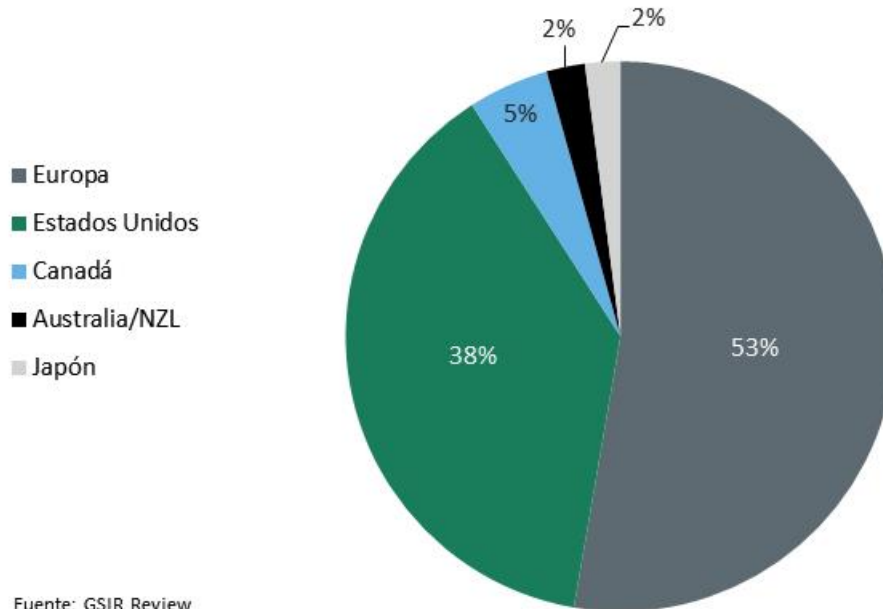
Los inversores internacionales le otorgan cada vez más importancia a la incorporación de criterios ESG al proceso de inversión, y esta tendencia está llegando para quedarse a los países de la región. Es importante incorporar este enfoque en los procesos de inversión ya que permite entender de mejor manera el verdadero riesgo de las empresas que componen un portfolio.

Proporción de activos sustentables/Total de activos gestionados (2016)



Fuente: GSIR Review

Inversiones en activos sustentables por región

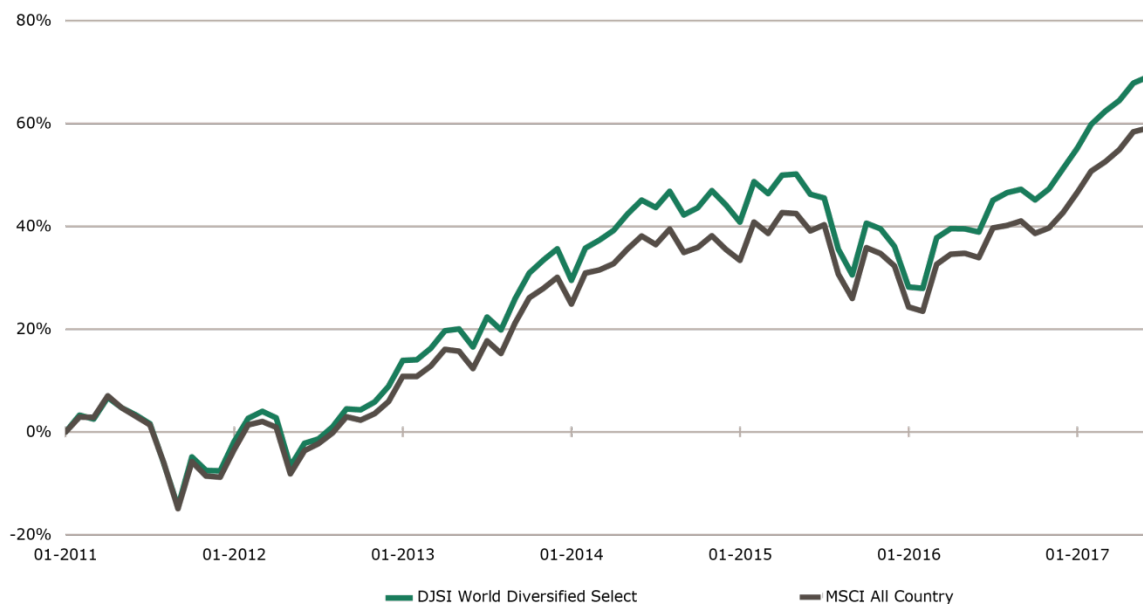


Fuente: GSIR Review

Además, al contrario de lo que uno puede suponer, la inversión responsable no implica rentabilidades más bajas. De hecho, en los últimos años, el índice Dow Jones Sustainability World Diversity evidenció un rendimiento levemente superior al MSCI World.

Hay numerosos estudios que reflejan que aquellas compañías que presentan mejores estándares de ESG, son más sustentables, generan sentimiento de fidelización con los clientes y presentan mayor competitividad en el tiempo ya que los beneficios superan los mayores costos de su implementación.

DJSI World Diversified Select, as of June 30th 2017 (in USD)



Adicionalmente contribuye a incrementar la reputación de las compañías.

Un estudio de una Universidad de Carolina del Norte³ sobre 2000 compañías entre 1998 y 2011 reveló que empresas con mayor diversidad en sus directorios son más aversas al riesgo, mostrando menores volatilidades en la rentabilidad que aquellas con menor diversidad.

La implementación de elevados estándares de ESG implica una mayor concientización del personal de las compañías con su consecuente reducción en la utilización de recursos, tanto energéticos como de producción, lo que conlleva a una reducción en los costos. Además, el impacto por juicios que sufrieron muchas compañías por no haber gestionado adecuadamente el impacto ambiental implicó fuertes perjuicios económicos hasta su quiebra.

Quiebras como Enron han resaltado la importancia de buenas prácticas de Gobierno Corporativo, para una adecuada protección de los stakeholders. La Responsabilidad Social por su parte, es también un elemento clave de las organizaciones, cuyo objetivo es la integración e impacto en la comunidad y proteger los derechos humanos, logrando productos socialmente responsables.

Asimismo, existen diversos fondos de inversión, fundaciones, fondos de pensión, etc. que únicamente pueden invertir en compañías con elevados estándares de ESG, lo que disminuye su costo de fondeo.

El 85% de las nuevas generaciones de inversores (denominados millennials) miran con interés estos activos con características sustentables, según MSCI. Por eso es muy probable que en un futuro los flujos de capital sean asignados mayoritariamente a compañías con buenos indicadores de ESG.

Según Bank of América, cerca de USD 23 billones de las inversiones en activos globales incorporan criterios ESG, de los cuales Europa es el líder mundial en inversión sustentable con el 53% de estos activos, y EEUU con el 38%. Hoy, se observa una proliferación de fondos enfocados a las inversiones sostenibles. La inversión Socialmente Responsable ha crecido un 26% anual desde 2010.

Para dar servicio a esta creciente demanda, muchas gestoras están lanzando vehículos especializados. Los principales bancos de inversión y casas de análisis también han constituido equipos expertos en sostenibilidad que publican informes periódicamente. La mayor parte de estos fondos miden su impacto respecto a los objetivos de desarrollo sostenible de las Naciones Unidas.



Producido en colaboración con TROLLBACK & COMPANY | TheGlobalGoal@trollback.com | +1 212 328 1010
Para cualquier duda sobre la utilización, por favor contáctenos con: info@campagnabun.org

El sistema financiero de América Latina se ha venido sumando progresivamente a esta tendencia mundial y cada vez más fondos de pensiones y otros fondos de inversión incorporan inversiones sostenibles. La bolsa de valores de Brasil, Chile y México, ya tienen un índice de sostenibilidad corporativa, y en Argentina el Byma ya anunció su lanzamiento. La entrada de Argentina al grupo de países denominados Emergentes, implicaría un fuerte ingreso de flujos de capital, que privilegiarían aquellas compañías con mejores estándares de ESG.

En conclusión, ESG es un tema importante tanto para los CFO's como para los stakeholders, dado que tiene implicancias en el valor de las empresas, en la volatilidad de sus resultados y en los flujos de fondos esperados. Las compañías con mejores estándares en la materia evidenciarán una ventaja competitiva en un futuro, ya que estarán mejor preparadas para enfrentar desafíos regulatorios y de mercado. También tendrán más posibilidades de captar flujos de capital, dada la tendencia de los inversores y de los fondos de pensión a colocar fondos a un ritmo cada vez mayor en compañías con criterios sustentables.

La pregunta que el inversor se debería estar haciendo no es ¿Por qué ESG?, sino ¿Por qué no empecé?

Contacto:

Gustavo Ávila

gustavo.avila@fixscr.com

Pablo Cianni

pablo.cianni@fixscr.com

Diego Elespe

diego.elespe@fixscr.com

Fuentes:

¹ *Global Sustainable Investment Review 2014 & 2016*

² *Estudio Bank of America "ESG: good companies can make good stocks" de diciembre 2016*

³ *Estudio de la Wake Forest University (Carolina del Norte)*