



INVERSIÓN SOSTENIBLE EN FONDOS DE PENSIÓN

MARZO 2023





Paula Rienzi

Especialista en Riesgo de Crédito desde el año 2019, previamente en consultoría financiera.

Paula tiene el título de Economista de la Universidad de la República, un Master en Finanzas de Universidad de Montevideo y un Posgrado de Business Analytics & Data Science de la Universidad de Montevideo.



María Noel Urban

Especialista en Activos Alternativos, lleva a cabo el proceso de inversiones de esta clase de activos desde el año 2016.

María Noel tiene el título de Contador Público de la Universidad de la Empresa, un EMBA de Westfield Business School en Estados Unidos y un Master en Valoración de Empresas en la Escuela Internacional de Gerencia en Granada, España.



ACCESO AL DOCUMENTO COMPLETO



@ANAFAP_uy





CONTENIDO

1. INTRODUCCIÓN

- Presentación del trabajo
- Cuáles fueron las motivaciones para realizar este trabajo
- ¿Qué son los criterios ESG?
- Iniciativas globales y estándares

2. EXPERIENCIA INTERNACIONAL

- Europa y América Latina
- Transición justa hacia la Inversión Sostenible

3. ESG EN FONDOS DE PENSIÓN

- Factores ESG en proceso de inversiones

4. URUGUAY

- Necesidades de la regulación local
- Obstáculos
- Hoja de ruta

5. CONCLUSIONES

Inversión Sostenible en Fondos de Pensión

“Necesitamos más planes concretos, más ambición, más países y más negocios. Necesitamos que todas las instituciones financieras, públicas y privadas, elijan de una vez por todas, la economía verde.”

Secretario General en Cumbre sobre acción climática 2019.





MOTIVACIÓN DEL TRABAJO





¿Qué es ESG?

(Ambiental, Social y Gobernanza, por sus siglas en español)



AMBIENTALES

Son criterios que consideran actividades que afectan de forma positiva al medio ambiente:

- la no contaminación del aire y agua,
- la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero,
- la eficiencia energética,
- el uso de energías renovables, etc.



SOCIAL

Incluyen aspectos relacionados con:

- salud,
- educación,
- derechos humanos,

Los criterios sociales buscan, entre otros objetivos, reducir la desigualdad a través de la inclusión de los colectivos más desfavorecidos.



GOBIERNO

Se refieren a cuestiones de gobierno corporativo de la empresa, a la calidad de la gestión y a su cultura.

Elementos de buen gobierno:

- rendición de cuentas,
- independencia y composición de los órganos de gobierno,
- reducción de la brecha salarial entre hombres y mujeres,
- la no discriminación de los trabajadores por sexo, edad, capacidad, etc.

FACTORES:

FINANCIEROS



AMBIENTALES



SOCIALES



GOBERNANZA



Iniciativas Globales

 CMNUCC Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático	 Kyoto Protocol	 PRI Principles for Responsible Investment	 COP21 • CMP11 PARIS 2015 CONFERENCIA DE NACIONES UNIDAS SOBRE CAMBIO CLIMÁTICO 2015	 UN GLOBAL COMPACT CLIMATE AMBITION ACCELERATOR
1992	1997	2005	2015	2019

Estándares de sostenibilidad

 SASB SUSTAINABILITY ACCOUNTING STANDARDS BOARD	 Global Reporting Initiative™	 TCFD TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES
--	---	--

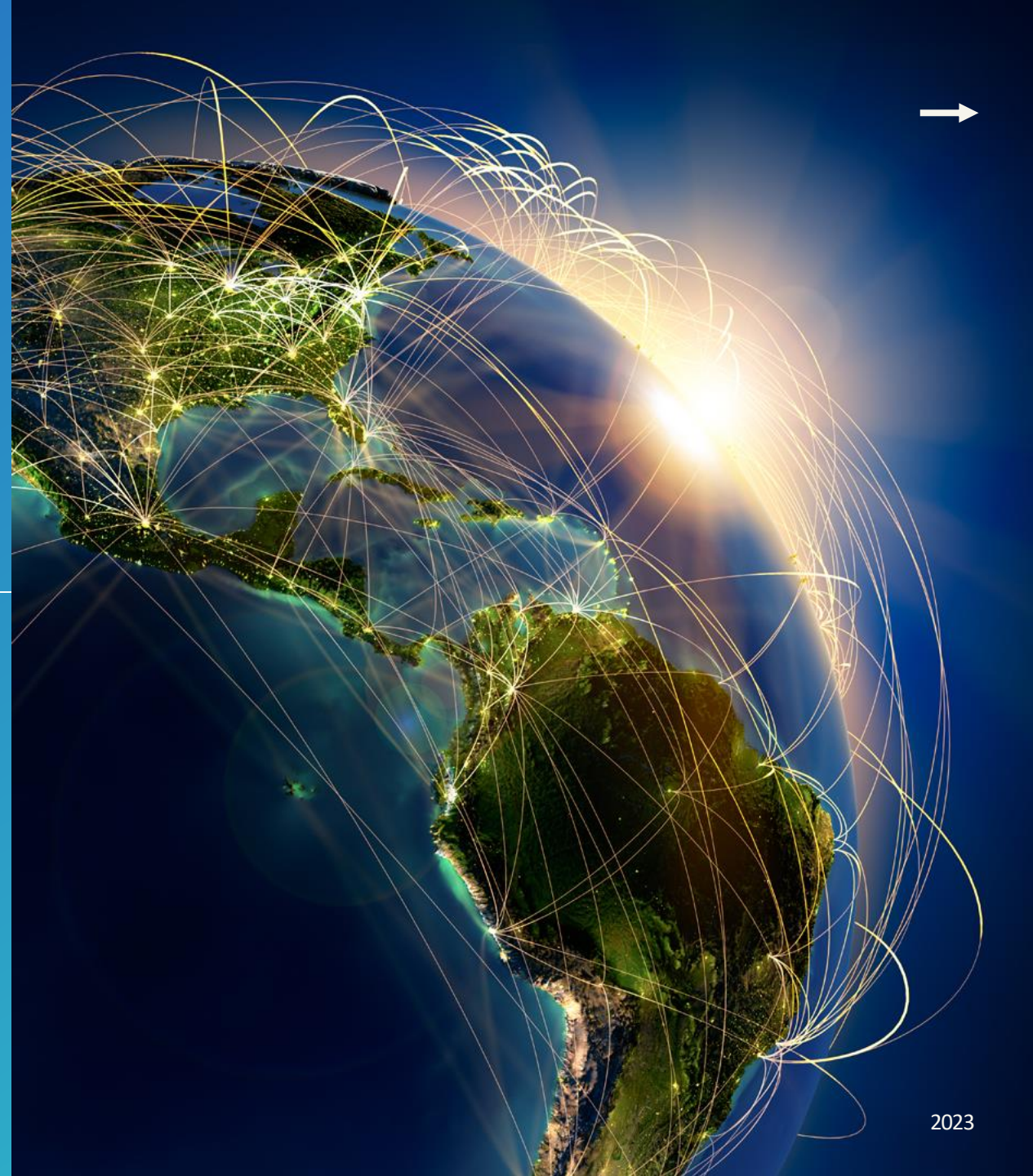
Las métricas de ESG proporcionan a los inversores un mecanismo transparente y basado en normas que permite identificar entidades que pueden ser propensas a controversias y contribuir a obtener una menor volatilidad de la cartera a largo plazo.

Gran peso de los mercados de capital para impulsar la aplicación de dichos estándares.

Experiencia Internacional

A nivel internacional se han observado grandes avances en materia de regulación, principalmente en Europa, aunque existen grandes **desafíos sobre todo en materia de aplicación y homogenización.**

En América Latina se observan avances pero a un ritmo más lento.





Europa

- **Pacto Verde es un paquete de iniciativas políticas que pretende impulsar la economía sostenible**, abarcando todos los sectores de la economía y que busca que la Unión Europea alcance la neutralidad climática en 2050.
- **La Unión Europea redujo sus emisiones en un 23% entre 1990 y 2016**, mientras que su economía experimentaba un crecimiento del 53% durante el mismo periodo.
- **Nueva regulación SFDR (Reglamento de Divulgación de Finanzas Sostenibles) aplicable sobre el negocio estratégico de las gestoras de activos**, de forma de integrar en sus decisiones y recomendaciones de inversión los factores de sostenibilidad.
- Se etiquetan los fondos como no sostenibles, con características ESG y Sostenibles, entre otros y deberán los principales impactos adversos que las empresas en las que invierte tienen en los factores de sostenibilidad al tomar decisiones de inversión.
- La intención es que los participantes del mercado y los asesores **financieros comparen las características de sostenibilidad de los diversos productos** con las características definidas en el reglamento, y comuniquen su clasificación sobre la base de dichos criterios.

Estas medidas contribuyen a disminuir las prácticas de greenwashing, lo que implica que se divulguen prácticas sostenibles que no tienen un impacto real en la misma.

América Latina



La **CONSAR** (Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro) de México estableció que, a partir de enero de 2022, las **AFORES (administradoras de fondos de pensión)** deberán implementar algún tipo de **criterio ESG** en su toma de decisiones de inversión.



La **SBS** (Superintendencia de Banca, Seguros y AFP) de Perú **se está trabajando con el mercado local para incluir criterios ESG**.



La **Superintendencia de Pensiones de Chile** está **exigiendo que las AFP (administradoras de fondos de pensión) añadan criterios ESG**, así como que consideren temas de riesgo climático en sus decisiones de inversión.



La **Superintendencia Financiera (SFC) de Colombia** está **evaluando la posibilidad de imponer la inclusión de criterios ESG** con dos objetivos principales, promover las finanzas verdes y mitigar el riesgo climático y la aplicación de criterios ESG en el sistema de fondos de pensiones.



La **PREVIC (Superintendencia Nacional de Fondos de Pensiones) de Brasil** ha **realizado consultas a los fondos de pensiones locales sobre qué criterios ESG** deben formar parte de sus decisiones de inversión.



Transición Justa hacia la Inversión Sostenible



Regulación no acompañe los cambios ESG.

El crecimiento se debe realizar al mismo tiempo en que proteja y preserve el medio ambiente, siendo baja en emisiones, maximizando sus beneficios y disminuyendo sus efectos negativos sobre los trabajadores y su comunidad, de forma de poner en el centro a las personas.

CASO:

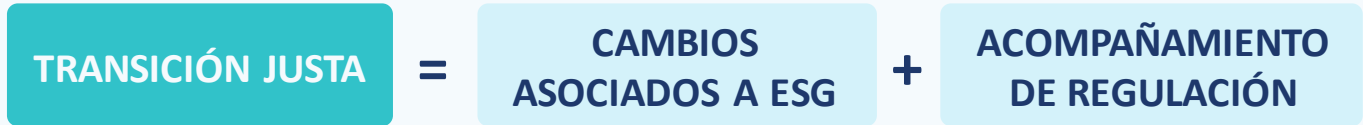


El gobierno avanzó en medidas de ESG, sin embargo, **no fue alineado con medidas que respeten los derechos de los trabajadores y las condiciones de trabajo.**

La agricultura es el sector económico esencial en Sri Lanka, en abril 2021, se dio una **prohibición repentina de los fertilizantes**, afectando significativamente las cosechas (20% menos de producción de arroz con un precio que aumentó en 50%, caída del 18% de las exportaciones de té).

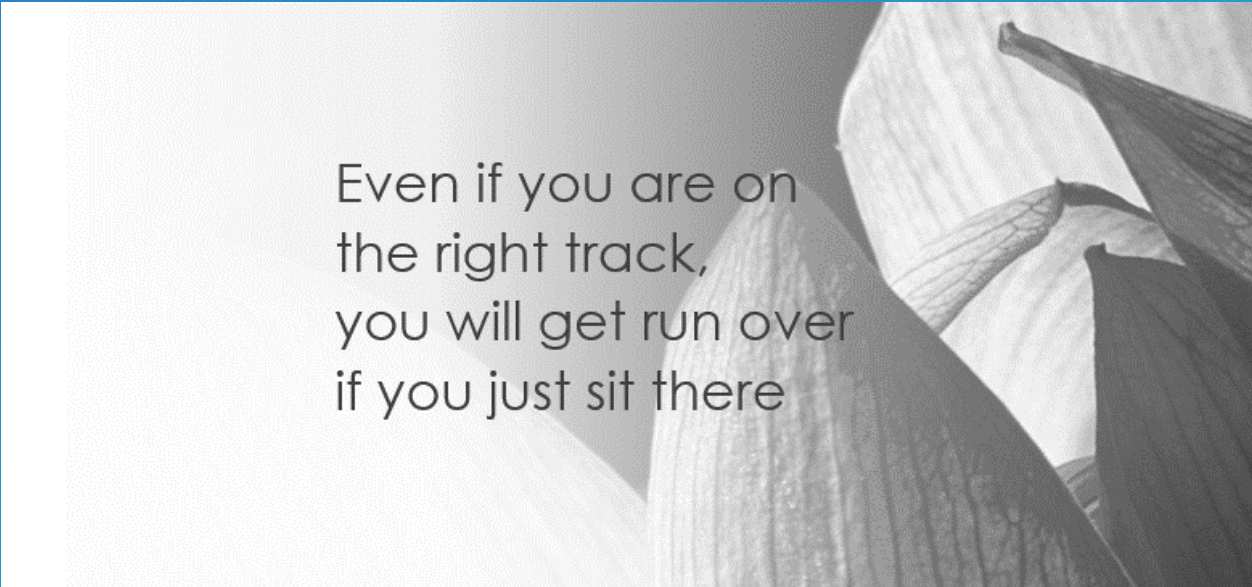
Sri Lanka sufrió un colapso económico con un alto endeudamiento y una falta de reservas de moneda extranjera, la prohibición mencionada anteriormente fue un paso más hacia el quiebre de la economía del país y terminado en una crisis política. Dicha prohibición fue muy precipitada y se dificultó la capacidad de obtener suficientes alternativas orgánica a tiempo.

Se obtuvo una calificación ESG casi perfecta de 98,1 en una escala de 100., en detrimento del colapso económico del país.





ESG en Fondos de Pensión



Even if you are on
the right track,
you will get run over
if you just sit there



Aplicación ESG en Fondos de Pensión

Los planes de pensiones sostenibles se enfocan en garantizar un sistema rentable a futuro, y por ello es necesario que el proceso de toma de decisiones de inversión no tenga en cuenta únicamente criterios estrictamente financieros, sino también los criterios y riesgos ESG.

El volumen de activos que manejan los fondos de pensiones les brinda un gran potencial para trasladar fondos hacia proyectos sostenibles.



LOS SISTEMAS DE PENSIONES ENFRENTAN IMPORTANTES DESAFÍOS

desde la perspectiva de sostenibilidad debido a la magnitud y al deber fiduciario requerido para gestionarlos.



Foco en rentabilidad y disminución de riesgos (desvíos con sus pares)

Con la ausencia de intervención regulatoria o acciones puntuales en proyectos es poco probable un desarrollo sostenible.



Aplicación ESG en Fondos de Pensión



A NIVEL MUNDIAL SE GESTIONAN APROXIMADAMENTE 40.000 BILLONES DE DÓLARES EN FONDOS DE PENSIONES.



Estados Unidos



Reino Unido



Australia

Representan alrededor de la mitad de los activos privados de jubilación a nivel mundial

= **22.000** billones de dólares.

La convergencia del horizonte temporal de los planes de jubilación se encuentra alineada con el plazo de las políticas de sostenibilidad, siendo que las mismas se desarrollarán en el largo plazo.

- **Reino Unido**, introdujo recientemente una regulación que apoya más la inversión responsable;
- **Australia**, los reguladores han focalizado menos en la sostenibilidad, pero no se ha interpuesto en el camino de iniciativas voluntarias de los fondos;
- **EE.UU.**, la guía regulatoria sobre inversión responsable ha variado con el tiempo y actualmente presenta cierto apoyo a la sostenibilidad, a veces las mismas son desalentadas.



Directrices de la IOPS

(Organización Internacional de Supervisores de Pensiones)

Prioridad en la incorporación de criterios ESG en el proceso de Inversión



DIRECTRICES

- Los órganos de gobierno deberán considerar los criterios ESG en los procesos de inversión y en la gestión de riesgos junto con los demás factores financieros.
- Incluir criterios ESG en la política de inversión manteniendo un perfil adecuado de riesgo-rentabilidad.
- Divulgación de información sobre los factores ESG en los procesos de inversión y de gestión de riesgos.
- Reportar cómo se han integrado los criterios ESG en procedimientos de inversión y gestión del riesgo.
- Divulgación de información en relación con la sostenibilidad a largo plazo.
- Informes periódicos sobre el compromiso con las empresas en las que invierten y se deberá solicitar que se divulguen sus políticas relacionadas con ESG.
- Análisis de estrés en las estrategias de inversión, considerando los factores financieros y los factores ESG.



Fondos de pensión y factores ESG en el proceso de inversiones

La integración de criterios ESG en el proceso de inversión busca completar el análisis financiero tradicional y de esta forma promover una mejor toma de decisiones, logrando así obtener un adecuado perfil riesgo-retorno en las inversiones.

Las formas de incorporar esta integración dentro del proceso de análisis de inversiones pueden ser diversas y complementarias



ENGAGEMENT

Fijación de compromisos



EXCLUSIONES

Exclusión de ciertas actividades



BEST IN CLASS

Selección de empresas con mejores ratios ESG



BESS EFFORTS

Selección de mejor evolución en ratios ESG



ESTRATEGIA DE IMPACTO

Generación de mayor impacto social o medioambiental



INVERSIÓN TEMÁTICA

Inversión en actividades que contribuyan a mejorar un aspecto ESG

Uruguay

El marco regulatorio tiene un papel fundamental en la promulgación de medidas que incentiven a reducir los obstáculos a través de una hoja de ruta bajo lineamientos internacionales.





Uruguay

NECESIDAD DE LA REGULACIÓN

El objetivo debería estar guiado por lograr una adecuada integración de los riesgos climáticos y ESG en el proceso de inversión como forma de mitigar y anticiparse a los riesgos sistémicos futuros.

Se deberá buscar aumentar la transparencia e incorporar la sostenibilidad en el ámbito de las inversiones financieras, y para ello es fundamental un marco regulatorio global, claro y sólido que fomente la inversión sostenible.

A nivel de emisiones locales los Fondos de Pensiones tienen un papel relevante para orientar los proyectos hacia el compromiso con la sostenibilidad.

Papel crucial de los Fondos de Pensión

A nivel de sistema se gestionan usd 16 billones, el 27% en proyectos locales.

10,1% del PBI

Invertido en proyectos locales






AVANCES DE LA REGULACIÓN

- Combinación única de atributos que lo ubican como líder regional, debido a la estabilidad, transparencia y sustentabilidad avalada por la democracia y el desempeño en el plano ESG.
- Primera transformación de matriz energética con un 95% de su producción renovable.
- Se avanzó a nivel de incentivos y regulaciones en relación a dichos factores, dentro de los mismos se destacan el Plan Nacional de gestión de Residuos (Ley 19.829), el Plan de Uso y Manejo de Suelos (Ley 15.239 y Decreto 405/208), Conservación de Bosques Nativos (Ley Forestal 15.939), Plan para el manejo de efluentes y residuos en corrales y tambos (Ley 14.859); Sistema Nacional de Áreas Protegidas (SNAP) y Ley de Promoción de Inversiones (Ley 16.906 y Decreto 268/020).



Obstáculos

A nivel de mercado hay distintos obstáculos:

-  Falta de conocimiento o estándares que ayuden a identificar productos sostenibles,
-  Insuficiencia de información para evaluar la sostenibilidad,
-  Grandes diferencias en la forma como se divulgan los datos.

Actualmente el desempeño ESG no se traslada aún a precios debido a que Uruguay tiene un mercado ilíquido y poco desarrollado.

Es esencial el análisis de riesgo ESG de forma de mitigar los impactos futuros.



Hoja de ruta





Avances de los fondos de pension locales:

- Existen avances en materia de medición y divulgación de información sobre las emisiones locales unificando criterios a nivel de industria.
- Algunos actores del mercado cuentan actualmente con:
 - Políticas de sostenibilidad y taxonomías aplicables a sus inversiones;
 - Modelos de calificación específicos de inversión sostenible;
 - Certificaciones a nivel empresa que validen el compromiso con la sostenibilidad;
 - Procesos de engagement con distintos emisores;
 - Diversas capacitaciones en la materia, entre otros.



Conclusiones

- **Sostenibilidad y rentabilidad son perfectamente compatibles**, los impactos de no considerarla se verán reflejados en la rentabilidad a futuro.
- Se debe **gestionar el riesgo asociado al cambio climático** de forma de lograr un buen funcionamiento del sistema financiero, brindando sostenibilidad de la economía, el planeta y la sociedad en general.
- La experiencia internacional ha evidenciado que **las estrategias de inversión que utilizan factores ESG puede ayudar a los inversionistas a mirar más allá de los informes financieros tradicionales y comprender mejor el riesgo** a largo plazo de una empresa y las perspectivas de rentabilidad.
- Los **fondos de pensiones y la regulación financiera tienen un papel protagonista** con grandes retos a los que se verán enfrentados en los próximos años.

Fondos de pensión logren ser agentes de cambio hacia una economía sostenible en el largo plazo

Alinear la inversión tradicional con inversión sostenible.