



# La inversión responsable cobra relevancia en el Perú

En el marco del evento internacional “Inversión responsable: Creando valor a largo plazo”, que reunió a diversas organizaciones y especialistas para analizar el avance de la inversión responsable en el Perú y el mundo, el Programa de Inversión Responsable (PIR) presentó el primer estudio sobre el uso de parámetros de sostenibilidad en empresas que operan en el mercado local.

El evento “Inversión responsable: Creando valor a largo plazo”, realizado el pasado 8 de noviembre, presentó valiosas experiencias internacionales sobre Inversión Responsable (IR) y permitió debatir la relevancia del tema en el contexto local con expertos del sector privado y el sector público. En la cita, Aldo Ferrini, Presidente del PIR y Gerente General de AFP Integra, resaltó que la inversión responsable genera mayor retorno a largo plazo a las firmas, ya que son activos con un alto componente de sostenibilidad. “Estas inversiones, al estar ligadas con la incorporación de las variables ambientales, sociales y de gobernanza corporativa (ASG), fortalecen la gestión de riesgos”, comentó. Asimismo, detalló que se trata de una fuerte tendencia, ya que, actualmente, alrededor de 25% de los *asset managers* en el mundo entienden que la inversión responsable es un eje generador de valor.

Destinar recursos a la inversión responsable implica considerar variables no financieras, como las variables ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG). “La promoción de estas inversiones en el Perú crecerá en la medida que la economía peruana sea más eficiente”, señaló Roque Benavides, Presidente de la CONFIEP, quien agregó que la sostenibilidad es clave para el adecuado funcionamiento de las empresas. La inversión responsable es, precisamente, una de las acciones que favorecen a desarrollar este concepto de manera transversal al interior de las organizaciones.

## ACERCA DEL PIR

El Programa de Inversión Responsable (PIR) es una organización dedicada a la promoción de las políticas y prácticas de la inversión responsable a través del trabajo coordinado entre los principales actores financieros del país. Actualmente, diez instituciones forman parte del PIR: A2G, Agrobanco, Bolsa de Valores de Lima, Cofide, LarrainVial, ONP, Prima AFP, Profuturo AFP, Rímac Seguros y Sura Perú. El desarrollo de capacidades e intercambio de experiencias, la elaboración de herramientas y estudios, y la contribución al desarrollo de políticas públicas en inversión responsable son los tres ejes del programa.

## Experiencias Compartidas

A nivel global, las organizaciones con más experiencia en inversión responsable son las del mercado previsional. Philippe Desfossés, CEO de ERAFP, la administradora nacional de fondos de pensiones de Francia, invitado central del evento, explicó que, al gestionar dinero de terceros, las entidades tienen el deber fiduciario de analizar la sostenibilidad de las empresas en las que invierten. El experto resaltó que los gestores de activos del mundo necesitan que la inversión responsable represente el 100% de sus portafolios en el futuro. De otro lado, Mats Andersson, ex CEO de AP4, fondo nacional de pensiones de Suecia, indicó que un factor relevante para acercarse a la sostenibilidad es contar con miembros del directorio que sean altamente profesionales. Desfossés y Andersson coinci- ➤➤

dieron en que el cambio climático es uno de los mayores riesgos que enfrentan los inversionistas en el largo plazo y, en consecuencia, resulta clave considerarlo en la gestión de riesgos.

En el mercado local, algunas entidades privadas — especialmente las AFP— están adoptando medidas en torno a la inversión responsable. Renzo Ricci, Gerente General de Prima AFP, detalló que la compañía que representa realiza un sondeo sobre la aplicación de variables ASG en las empresas donde invierten. “Una de las primeras dificultades que encontramos es que no todas las empresas responden a las encuestas. Sin embargo, se ha logrado una mejora. Al principio solo un tercio respondía, hoy lo hace más de la mitad”, refirió, para luego precisar que es importante influir en el mercado para que las empresas incorporen estos criterios y que la selección de empresas sea más estricta. “Hay que incentivar en el mercado local una gestión que incorpore las variables ASG”, concluyó. Por otra parte, Felipe Barclay, Presidente de LarrainVial, manifestó que la empresa cuenta con más de una década desarrollando fondos de inversión con criterios de sostenibilidad, tales como el desarrollo de viviendas para sectores de menores recursos y los *green buildings*.

“

Desde 2017, y con la publicación de este primer estudio, creemos que habrá un punto de quiebre que generará que las empresas tomen más consciencia sobre la relevancia de considerar variables sociales y ambientales.

La regulación es medular para la inversión responsable, ya que con un adecuado marco normativo puede ser incentivada y potenciada. Para Vicente Tuesta, gerente general de Profuturo AFP, las inversiones también deben tener una perspectiva a largo plazo y especialmente la inversión responsable, precisó, debe ser una política de Estado. En ese sentido, José Manuel Peschiera, Superintendente del Mercado de Valores (SMV), subrayó que el regulador ha dado pasos claves en la adopción de variables de sostenibilidad, ya que la institución ha establecido que las empresas con valores



## La agenda de la inversión responsable

- ◆ Incorporar las variables ASG de manera gradual, considerando el tamaño del mercado peruano a fin de atraer inversionistas institucionales globales.
- ◆ Promover un diálogo permanente entre inversionistas y empresas. Fomentar espacios de diálogo e intercambio entre inversionistas y empresas con el fin de difundir e incorporar las variables ASG en los procesos de gestión.
- ◆ Crear un fondo para direccionar la inversión responsable. Diseñar un fondo u otro vehículo de inversión entre AFP y/o inversionistas con el objetivo de lograr retornos y, a su vez, proteger el medio ambiente y promover temas sociales. Por ejemplo, destinar un porcentaje de inversión en energías renovables.
- ◆ Elaborar herramientas de medición ASG. El PIR, en conjunto con otros grupos interés, trabajará en la creación de herramientas que contribuyan con la medición de las variables ASG en las empresas peruanas.
- ◆ Reconocer a las empresas con mejores prácticas ASG.
- ◆ Promover una regulación favorable para la implementación de la inversión responsable en el país.
- ◆ Transparentar las sanciones a las empresas con prácticas deficientes por parte del regulador. Es importante que el regulador informe de manera pública sobre las sanciones que aplica a las empresas.
- ◆ Elaborar políticas de inversión responsable. Contar con una política de inversión responsable que permita a los gestores incorporar formalmente los aspectos ASG en su estrategia y procesos de inversión.
- ◆ Promover la continuidad de los gerentes de los fondos con la meta de facilitar el proceso de transparencia y rendición de cuentas.
- ◆ Contar con un listado excluyente de actividades para invertir. Algunos inversionistas internacionales envían listas de activos en los cuales los gestores no pueden invertir. Se recomienda desarrollar una lista similar para el contexto local.

inscritos en el Registro Público de Mercados de Valores (RPMV) tienen la obligación de presentar su reporte de sostenibilidad. Peschiera aseguró que el regulador mantiene conversaciones con la Bolsa de Valores de Lima (BVL) para profundizar la implementación de los criterios ASG en el mercado de capitales peruano y que la SMV pondrá énfasis en el gobierno corporativo.

Dentro del evento se destacaron instrumentos que favorecen la Inversión Responsable, como los bonos verdes. Sobre ese tema, Carlos Galindo, Director de Emerging Markets Sales Americas del Banco Crédito Agrícola, y Timothée Jaulin, asociado de inversiones de Amundi Asset Management, explicaron que estos bonos son un instrumento financiero que brinda oportunidades de inversión en el mercado latinoamericano. Además, resaltaron que este año el gobierno francés emitió el primer bono verde soberano del mundo por un valor de 7000 millones de euros.

### El Primer Estudio sobre Sostenibilidad

En el evento se presentó el primer estudio sobre la incorporación de estándares de sostenibilidad, el cual fue elaborado por el PIR y la Facultad de Gestión y Alta Dirección de la PUCP. Esta importante investigación consistió en el análisis de 207 Reportes de Sostenibilidad Corporativa que las empresas presentaron con información al cierre del 2016 ante la SMV mediante el anexo 10180.

Entre sus principales hallazgos, el estudio destaca el incremento progresivo de la adopción de estándares ambientales y sociales en las empresas que operan en el mercado de capitales a partir del 2003. Pese a que existe un avance, la investigación indica que solo 41% de las firmas encuestadas está adherida a algún tipo de estándar. Otro resultado resaltante es que las compañías deben mejorar en lo referente a indicadores ambientales. Vale precisar que si bien el 41.1% presen-



Un grupo de socios del Programa de Inversión Responsable (PIR) acompañados de los expositores del evento.

tó reportes con información adecuada sobre política ambiental, el número de reportes con información adecuada de huella hídrica, huella de carbono, energía y residuos todavía es aún bastante baja. Solo 12.6% presentó información adecuada sobre huella de carbono.

Las variables sociales —que se miden a través de las políticas de relacionamiento de las empresas con comunidades, clientes, proveedores y trabajadores— están un poco más desarrolladas en el mercado peruano, según el estudio. Se evidencia que la relación con los trabajadores, claramente, es donde más se ha progresado: casi 80% de las firmas sostuvo que ha implementado políticas enfocadas en este grupo de interés. “Esto está relacionado con la regulación y la valoración que hacen las empresas sobre el aporte de sus colaboradores al éxito de éstas”, explicó Martín Beaumont, Decano de la Facultad de Gestión y Alta Dirección de la PUCP.

En palabras de Arturo Caballero, Secretario Técnico del PIR, “desde 2017, y con la publicación de este primer estudio, creemos que habrá un punto de quiebre que generará que las empresas tomen más consciencia sobre la relevancia de considerar variables sociales y ambientales”.

Finalmente, Marco Antonio Zaldivar, Presidente del Directorio de la BVL, destacó los contrastes que existen en nuestro país. “Por un lado, el Perú busca ingresar a la OCDE y para ello debemos cumplir con estándares de primer mundo. Por otro lado, convivimos con la informalidad que hace que las brechas sean más grandes. Así, desde la BVL tenemos el reto de avanzar en la incorporación de la informalidad en la economía sin necesidad de rebajar estándares y avanzar hacia la OCDE”, concluyó.

## El Rol de la Corporación Financiera Internacional – IFC en la Sostenibilidad

El departamento de Ambiente, Social y de Gobernanza (ESG) del IFC es el centro de excelencia en sostenibilidad y brinda una amplia gama de experiencias para ayudar a los clientes a identificar y proveer soluciones a temas complejos relacionados con aspectos ambientales, sociales y de gobierno corporativo.

Los estándares y políticas de la IFC han sido adoptados en los diversos mercados donde estamos presentes y han sido implementados en políticas de operación del negocio por un importante número de corporaciones, inversionistas, bolsas de valores, reguladores y países.

Alrededor del 90% de nuestros clientes manifiestan que los requerimientos de la IFC vinculados a gobierno corporativo, y a las buenas prácticas sociales y ambientales, son de gran ayuda para lograr el éxito a largo plazo de sus negocios, mejorar la relación con los grupos de interés e incrementar su valor y reputación.



### MARCO DE ACCIÓN

El Marco de Sostenibilidad de la IFC articula nuestro compromiso estratégico con el desarrollo y es una parte integral de nuestro enfoque hacia el manejo de riesgos. Éste incluye:

- El Marco de Sostenibilidad
- Los Estándares Medioambientales y Sociales
- Lineamientos de Medio Ambiente, Salud y Seguridad
- El Marco de Gobierno Corporativo -La Metodología de Gobierno Corporativo

A través de nuestro Programa de Gobierno Corporativo para América Latina y el Caribe apoyamos la sostenibilidad en las empresas. Una instancia clave para conseguir que la sostenibilidad se incluya en la estrategia y visión de las empresas es el Directorio. Esta instancia debería incluir —dentro de sus funciones— la supervisión de las oportunidades y riesgos ambientales a los cuales se enfrenta una empresa, incluyendo los aspectos económicos y sociales. Asimismo, las diversas formas de abordar los aspectos de sostenibilidad en el Directorio se dan a través de los comités de Directorio, la creación de un nuevo comité o directamente en las sesiones regulares de Directorio.

Otra inquietud que surge cuando trabajamos con las empresas en temas de gobierno corporativo es la relacionada con la composición del Directorio. Es clave que las empresas incluyan miembros con conocimientos técnicos y experiencia en materia ASG. Así, mientras la empresa cuente con mayor número de miembros con experiencia en temas ambientales y sociales, podrá involucrarse en temas de sostenibilidad de manera certera, a diferencia de otras empresas dentro de su sector.

Hay que precisar que las empresas deben desarrollar y fomentar una cultura ASG a través de políticas escritas y formalizadas, puesto que se trata de un trabajo en conjunto y coordinado con todas las áreas. Su finalidad es lograr una adecuada rendición de cuentas al Directorio.

Para lograrlo, será clave para las empresas estar al día con las tendencias de sostenibilidad y las mejores prácticas. Esperamos en un futuro —y acorde con la tendencia— ver más empresas con un modelo de negocio sostenible.