



“Convenciendo a los Escépticos: la Inversión Responsable es Rentable”

El evento “Convenciendo a los Escépticos: la Inversión Responsable es Rentable”, coorganizado por el **Programa de Inversión Responsable y Bloomberg**, contó con la presencia de destacadas autoridades y expertos nacionales e internacionales, quienes comentaron acerca de las tendencias globales, así como de los desafíos y oportunidades que tenemos como país en un mundo que empieza a mirar los **criterios ASG como un camino hacia la sostenibilidad a largo plazo**.

Como punto de partida para mejorar la gestión de las variables ASG en el Perú, en el evento fueron presentados los Indicadores Mínimos de Inversión Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo, resultado del consenso entre los principales inversionistas institucionales, gestores de fondos y la Bolsa de Valores de Lima, con el apoyo técnico de la Corporación Financiera Internacional (IFC).


De izquierda a derecha:

Francis Stenning (BVL), Arturo Caballero (PIR), Charles Canfield (IFC), Helena Viñes (BNP Paribas AM), Daniela Door (Prima AFP), Lucas van Berkestijn (RobecoSAM), José Manuel Peschiera (SMV), Lizzie Valdivieso (PIR), Marco Antonio Zaldívar (BVL), Roger Oey (Bloomberg) y Aldo Ferrini (PIR).



Un trabajo coordinado entre el sector privado y público

Aldo Ferrini, Presidente del Programa de Inversión Responsable (PIR), brindó las palabras de bienvenida al evento y habló acerca de las actividades realizadas durante el año y los próximos pasos en la agenda del Programa. Asimismo, hizo una mención especial a Max Chion, ex Gerente General de Rímac Seguros, quien formó parte del Consejo Directivo del PIR y falleció este año.

Por su parte, la Ministra Fabiola Muñoz enfatizó que **el PIR y el Ministerio del Ambiente tienen un objetivo en común: convencer a los escépticos de que los temas ambientales y financieros no deben estar separados**. En este sentido, calificó la invitación realizada por el PIR como una extraordinaria oportunidad para establecer un diálogo entre el sector privado y público. Asimismo, expresó su interés en participar en los grupos de trabajo del Programa.

De otro lado, el Superintendente José Manuel Peschiera, de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), enfatizó el creciente interés que genera la sostenibilidad a nivel mundial y reafirmó el compromiso de su entidad en la promoción del buen gobierno corporativo y la sostenibilidad. Peschiera mencionó la creación de una Mesa de Trabajo ASG, en el marco del Consejo Consultivo del Mercado de Capitales, que contará con la participación del PIR.

Cerró su participación señalando lo siguiente: “Tanto el regulador, como la Bolsa de Valores de Lima y los inversionistas institucionales debemos promover las inversiones responsables, reconocer a quienes apliquen una política de sostenibilidad y castigar a los que no la tienen”.



ASG como catalizador de inversiones rentables y seguras

El primer panel, denominado “ASG como catalizador de inversiones rentables y seguras”, tuvo la participación de Roger Oey, especialista senior en Renta Variable de Bloomberg; Helena Viñes, Directora Global Adjunta de Sostenibilidad de BNP Paribas Asset Management; y Lucas van Berkestijn, especialista en Inversión Responsable de RobecoSAM. La moderación estuvo a cargo de Fernando Manrique, Gerente de Renta Variable de HMC Capital.

“Existen muchos mercados y muchos índices. Casi todos están demostrando que, si usted realiza una inversión en empresas con una buena gestión en sostenibilidad, tendrá un retorno mayor”, señaló Oey.

Roger Oey explicó que **los inversionistas utilizan las variables ASG porque forman parte de su negocio y descartó que se deba solo a un tema filantrópico o de moda**. Esto responde a la alta competencia que existe en el mundo por captar inversiones y al creciente interés por los fondos de inversión que incluyen a estas variables.

Por ejemplo, en México, la rentabilidad del IPC Sustentable es 46%, mientras que la del IPC es 27%. En Chile, la rentabilidad del Índice de Sostenibilidad Dow Jones es de 43% y la del IPSA es 40%. Por último, en Brasil, el Ibovespa tiene una rentabilidad de 22%; en cambio, el Índice de Sostenibilidad Empresarial tiene una de 42% y el Índice de Carbono Eficiente de 65%.

Por otro lado, Helena Viñes explicó que “el rol de los inversionistas está en identificar qué empresas están sobrevaloradas porque no gestionan sus riesgos de cambio climático y cuáles sí lo hacen”. Por ello, es importante que los inversionistas analicen la posición de la empresa en la actualidad, hacia dónde se dirige y si cuenta con estrategias sólidas relacionadas con variables ASG.

Asimismo, comentó que la Unión Europea contará con una nueva regulación para reorientar el flujo de capitales hacia finanzas sostenibles. Como consecuencia, las empresas deberán cumplir determinados requisitos en caso deseen financiamiento europeo. Lo mismo sucederá en Canadá, Nueva Zelanda y Australia, entre otros mercados. Lucas van Berkestijn advirtió que la inversión responsable es un tema relativamente nuevo para muchas personas. El análisis tradicional de data de inicios del siglo **xx** ha cambiado, siendo ahora de mayor relevancia los activos intangibles de las empresas. De hecho, el 84% del valor de las compañías es de activos de este tipo.

“En **BNP Paribas AM** nos hemos comprometido a que todos nuestros fondos sean ASG hacia el 2020”, aseguró Viñes.

Las variables ASG permiten analizar a las empresas a largo plazo de forma más certera.

información resulta relevante para el análisis, para luego transformarla en información cuantificable. Es esencial evitar los prejuicios al tomar en cuenta las variables ya que cada sector e industria es diferente. “No confíen en ratings, sino en la data. Hagan su propio research”, recomendó Van Berkestijn.

Sin embargo, es necesario hacer una lectura adecuada de los indicadores ASG y discernir sobre qué



Desafíos en la incorporación de variables ASG en la toma de decisiones de inversión

Helena Viñes, de BNP Paribas AM, afirmó que el desafío cultural es el más grande: convencer a un gerente de cartera de valores, acostumbrado a tomar decisiones solo en función a información financiera, a cambiar su manera de actuar, es muy difícil. Por ello, recomendó tres acciones: hacerlo partícipe del proceso, empoderarlo para que se adueñe de la nueva estrategia y mostrarle el valor agregado de la incorporación de las variables ASG.

De otro lado, Roger Oey, de Bloomberg, consideró muy relevante que el directorio de la empresa esté comprometido con la inversión responsable a fin de que las variables ASG sean incluidas en los análisis de inversión y se produzca información relevante al respecto.

Por último, para que las empresas produzcan información relacionada con las variables ASG, es necesario que cada vez más los inversionistas la demanden. Sin embargo, esto puede abrumar a las empresas con muchas preguntas sobre un mismo tema. En ese sentido, es importante homogeneizar el requerimiento de información, tal como propone el PIR con su propuesta de Indicadores Mínimos de Inversión ASG.



Propuesta de Indicadores Mínimos de Inversión ASG para fomentar la Inversión Responsable

El segundo panel, denominado “Propuesta de Indicadores Mínimos de Inversión ASG”, tuvo la participación de Daniela Door, Gerente de Alternativos y Análisis de Prima AFP; Charles Canfield, Oficial de Gobierno Corporativo del IFC; José Martínez, Vicepresidente Ejecutivo de Inversiones de Rímac Seguros. Este fue moderado por Arturo Caballero, Gerente General de A2G y Secretario Técnico del PIR.

La propuesta de Indicadores Mínimos de Inversión ASG fue presentada por Daniela Door, de Prima AFP, en representación del Grupo de Trabajo del PIR. Door indicó que “los 35 indicadores mínimos ASG son el punto de partida que servirá como guía para el mercado”. El cuestionario fue enviado a las empresas que pertenecen al Índice de Buen Gobierno Corporativo para su validación, aunque solo respondió el 50%.

El Presidente del PIR destacó el valor de esta propuesta: **“Hemos identificado los indicadores, obteniendo una lista mucho más fácil de entender y completar. La mayoría de preguntas requiere una respuesta de ‘Sí’ o ‘No’. Esto ayudará a que las empresas ingresen de forma más ágil al reporte”**, apuntó Ferrini. Por su parte, Charles Canfield del IFC, destacó el interés y avance de los actores financieros peruanos en la agenda ASG. Aseguró que los avances que se han obtenido en el gobierno corporativo en el Perú también pueden repercutir positivamente en los aspectos de la inversión responsable, ambiental y social, que aún están pendientes en este mercado.

José Martínez, de Rímac Seguros, aseguró que la compañía evalúa las variables de inversión responsable como un análisis fundamental para tener un impacto en el valor y la solvencia de las empresas en el largo plazo y de forma significativa. “Los factores ASG representan un riesgo real. Por ello, es importante tenerlos en cuenta”, señaló. ■

Invitación a promover la agenda de Inversión Responsable en el Perú

Al cierre del evento, Marco Antonio Zaldívar, Presidente del directorio de la BVL, invitó a que más inversionistas se sumen a la iniciativa del PIR. Es necesario involucrar a más instituciones para que la agenda ASG en el Perú siga avanzando. A la fecha, solo una empresa peruana, de 40 en total, ha sido reconocida en materia de sostenibilidad en el índice que elabora Dow Jones para el MILA.

Por último, destacó la presencia de la SMV durante toda la conferencia y propuso entregar la propuesta de indicadores elaborada por el PIR para su consideración.