

Inversiones y finanzas de las pensiones: cambio climático y pensiones

Eric Parrado (@eric_parrado)

Economista Jefe

Gerente General

Departamento de Investigación

Banco Interamericano de Desarrollo

Agenda

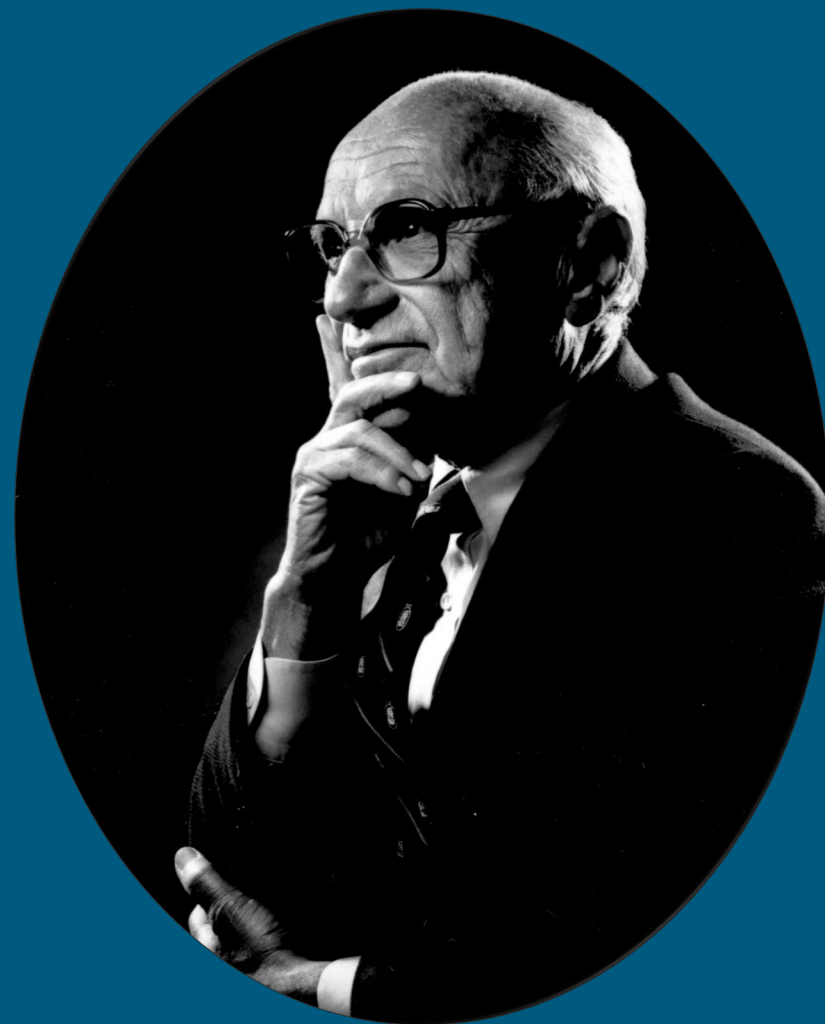
- ¿Cuál debe ser la función objetivo de una empresa?
- Riesgos de sostenibilidad y cambios recientes hacia la sostenibilidad
- El caso de negocios para la inversión ESG
- Conclusiones



*“Yes, the planet got destroyed. But for a beautiful moment
in time we created a lot of value for shareholders.”*

¿Cual es la función objetivo de una empresa?

“Hay una única responsabilidad social de las empresas: usar sus recursos y participar en actividades diseñadas para aumentar sus ganancias siempre que se mantenga dentro de las reglas del juego”
(Friedman, 1970)



Cual es la función objetivo de una empresa?

- Reevaluando el rol de los negocios en la sociedad: el bienestar de los accionistas no es equivalente a la maximización del valor de mercado
- Las compañías y los gestores de activos deberían implementar políticas consistentes con las preferencias de sus inversores
- Las votaciones de accionistas en políticas corporativas es una avenida para conseguir esto

Journal of Law, Finance, and Accounting, 2017, 2: [247–274](#)

Companies Should Maximize Shareholder Welfare Not Market Value

Oliver Hart¹ and Luigi Zingales^{2*}

¹*Department of Economics, Harvard University, USA; ohart@harvard.edu*

²*Booth School of Business, University of Chicago, USA; Luigi.Zingales@chicagobooth.edu*

ABSTRACT

What is the appropriate objective function for a firm? We analyze this question for the case where shareholders are prosocial and externalities are not perfectly separable from production decisions. We argue that maximization of shareholder welfare is not the same as maximization of market value. We propose that company and asset managers should pursue policies consistent with the preferences of their investors. Voting by shareholders on corporate policy is one way to achieve this.

Fuente: *Journal of Law, Finance, and Accounting*, 2017

Reevaluando el rol de los negocios en la sociedad 3 tendencias:

1. ODSs

- Los “stakeholders”, incluyendo los empleados, clientes y gobiernos, están presionando a las compañías a tener un rol más importante en las soluciones a problemas críticos como la inclusión socio-económica o el cambio climático
- Cumplir los objetivos de desarrollo sostenible de las naciones unidas no será posible sin la involucración del sector privado



Reevaluando el rol de los negocios en la sociedad

3 tendencias: 2. Mejores inversiones/mejores retornos

- Los inversores ponen cada vez mayor atención sobre las practicas sociales y medioambientales de las compañías dada la creciente evidencia de que el desempeño en esas áreas afecta los retornos a largo plazo



Fuente: FT basado en reporte BSG, 2017.

Reevaluando el rol de los negocios en la sociedad 3 tendencias:

3. Estándares

- Se están desarrollando estándares para las métricas de ESG
- Los datos sobre el desempeño de las compañías en las tres áreas de ESG cada vez son mas accesibles y confiables. Lo que está incrementando la transparencia y atrayendo mayor atención por parte de los inversores

MSCI ESG SUSTAINABLE IMPACT METRICS

Supporting alignment
with the U.N. Sustainable
Development Goals

Fuente: MSCI

Sostenibilidad: Riesgos

Top 10 de riesgos por **Probabilidad**

1. Clima extremo
2. Fracaso en la acción de clima
3. Desastres naturales
4. Pérdida de biodiversidad
5. Desastres naturales provocados por humanos
6. Fraude o robo de datos
7. Ciberataques
8. Crisis de agua
9. Fracaso global de gobernanza
10. Burbujas de activos

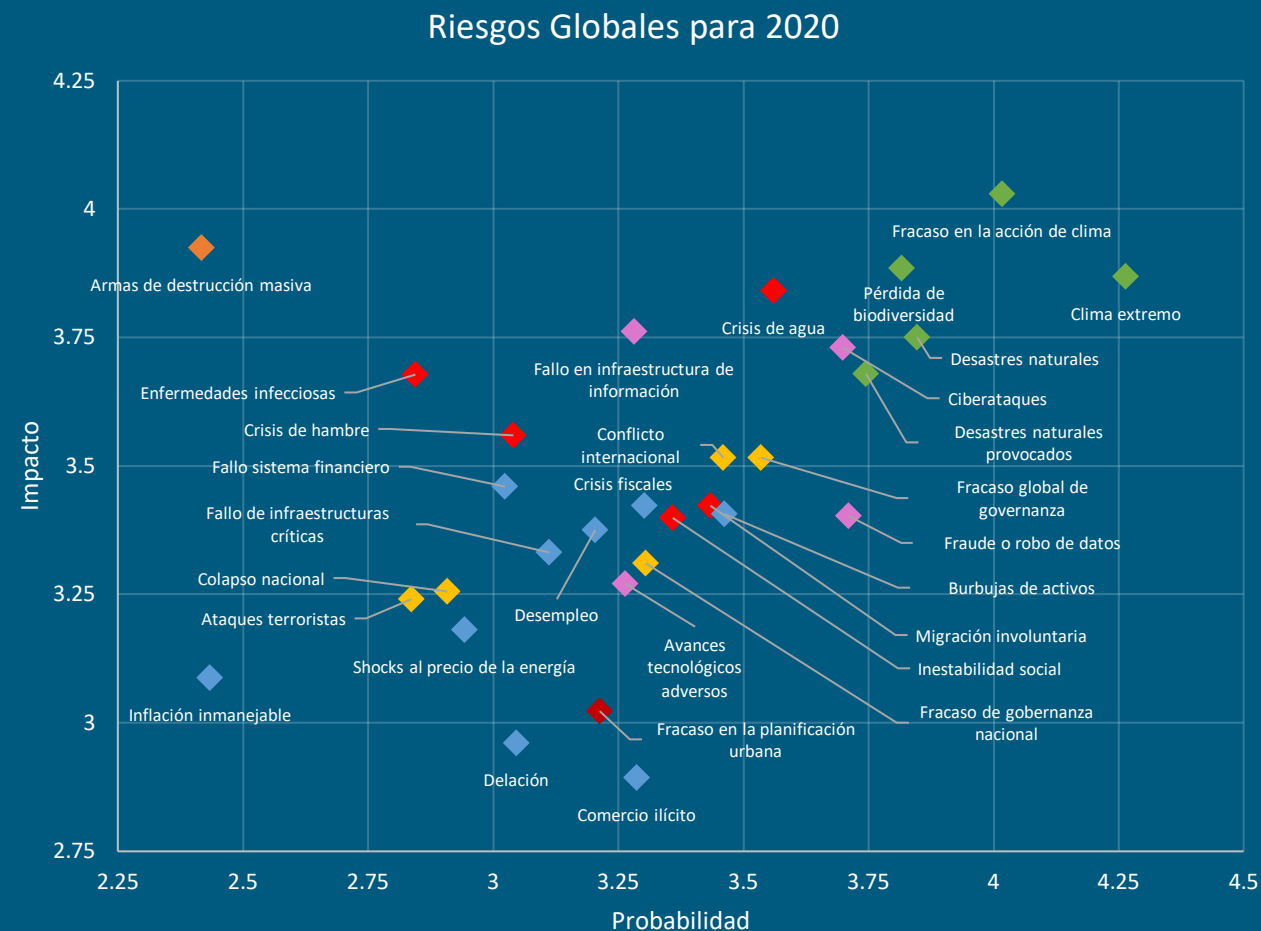
Top 10 de riesgos por **Impacto**

1. Fracaso en la acción de clima
2. Armas de destrucción masiva
3. Pérdida de biodiversidad
4. Clima extremo
5. Crisis de agua
6. Fallo de la infraestructura de información
7. Desastres naturales
8. Ciberataques
9. Desastres medioambientales provocados por humanos
10. Enfermedades infecciosas

Sostenibilidad: Riesgos

La lista del top 10 de riesgos para 2020 en términos de impacto incluye:

- 5 riesgos medioambientales (4 en 2018)
- 2 riesgos sociales (4 en 2018)
- 1 riesgo geopolítico (1 en 2018)
- 2 riesgos tecnológicos (1 en 2018)
- 0 riesgos económicos (0 en 2018)

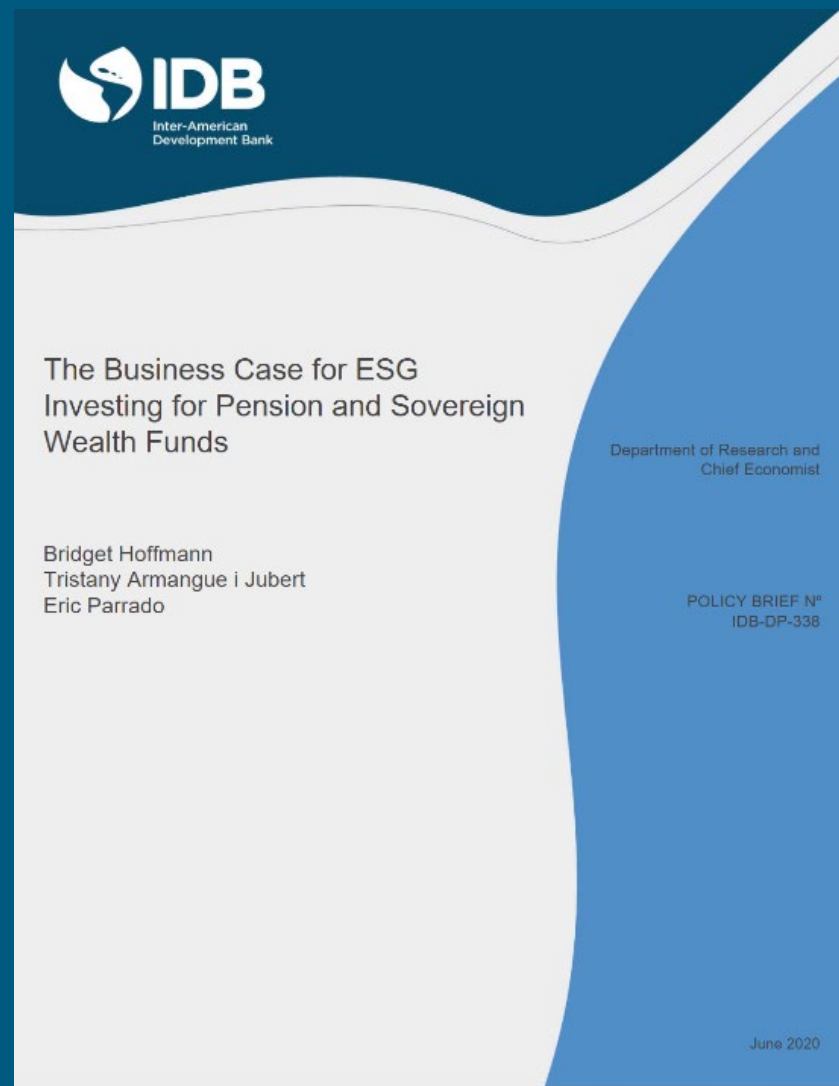


Cambios recientes hacia la sostenibilidad en el ámbito financiero

- Gestión de riesgos
- Nueva regulación bancaria
- TCFD y Transparencia
- Principios de Inversión Responsable de las Naciones Unidas (UN PRI)
- Reportes de ESG
- El marco de referencia para Fondos Soberanos “One Planet”
- Innovación financiera que puede acelerar el progreso hacia las Metas Globales



El caso de negocio para la inversión ESG



El caso de negocio para la inversión ESG

¿Estaría interesado en invertir en compañías que producen armas nucleares?

¿O en compañías que dañan el medioambiente, contaminan nuestros mares o violan los derechos humanos?

¿O en compañías que han estado involucradas en escándalos de corrupción?



El caso de negocio para la inversión ESG

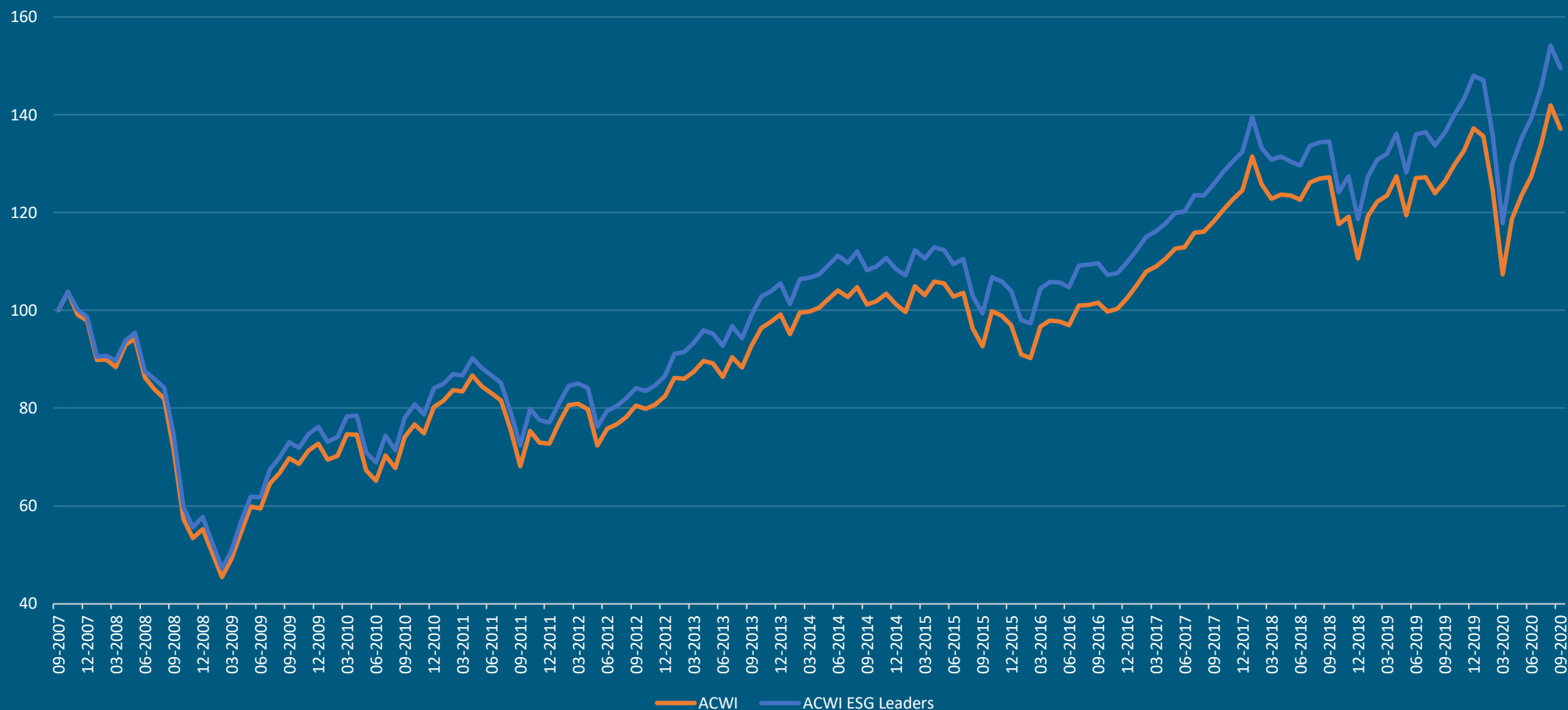
¿Estaría interesado en invertir en compañías que producen armas nucleares?

¿O en compañías que dañan el medioambiente, contaminan nuestros mares o violan los derechos humanos?

¿O en compañías que han estado involucradas en escándalos de corrupción?

Si su respuesta es “no”, desafortunadamente es probable que ya este invirtiendo en ese tipo de compañías de manera directa o indirecta

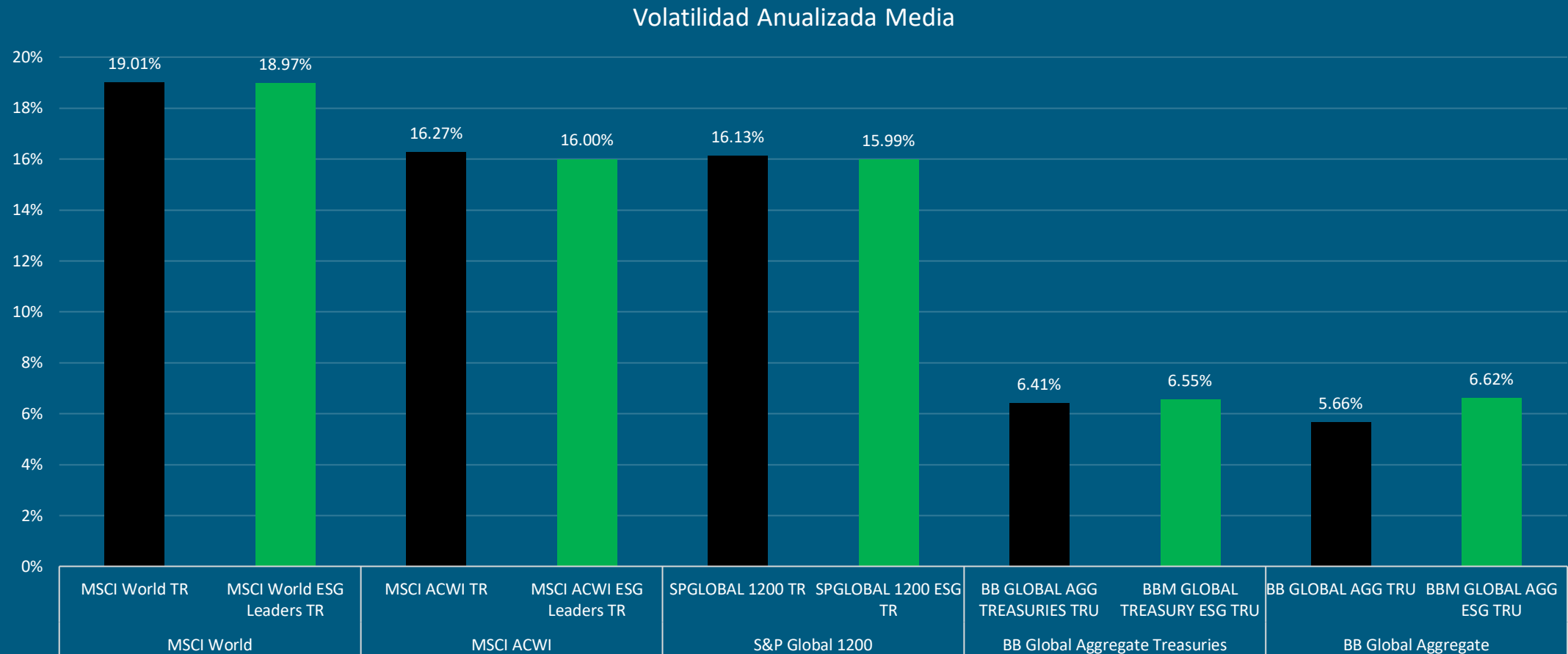
El caso de negocio para la inversión ESG: Retornos



Fuente: MSCI

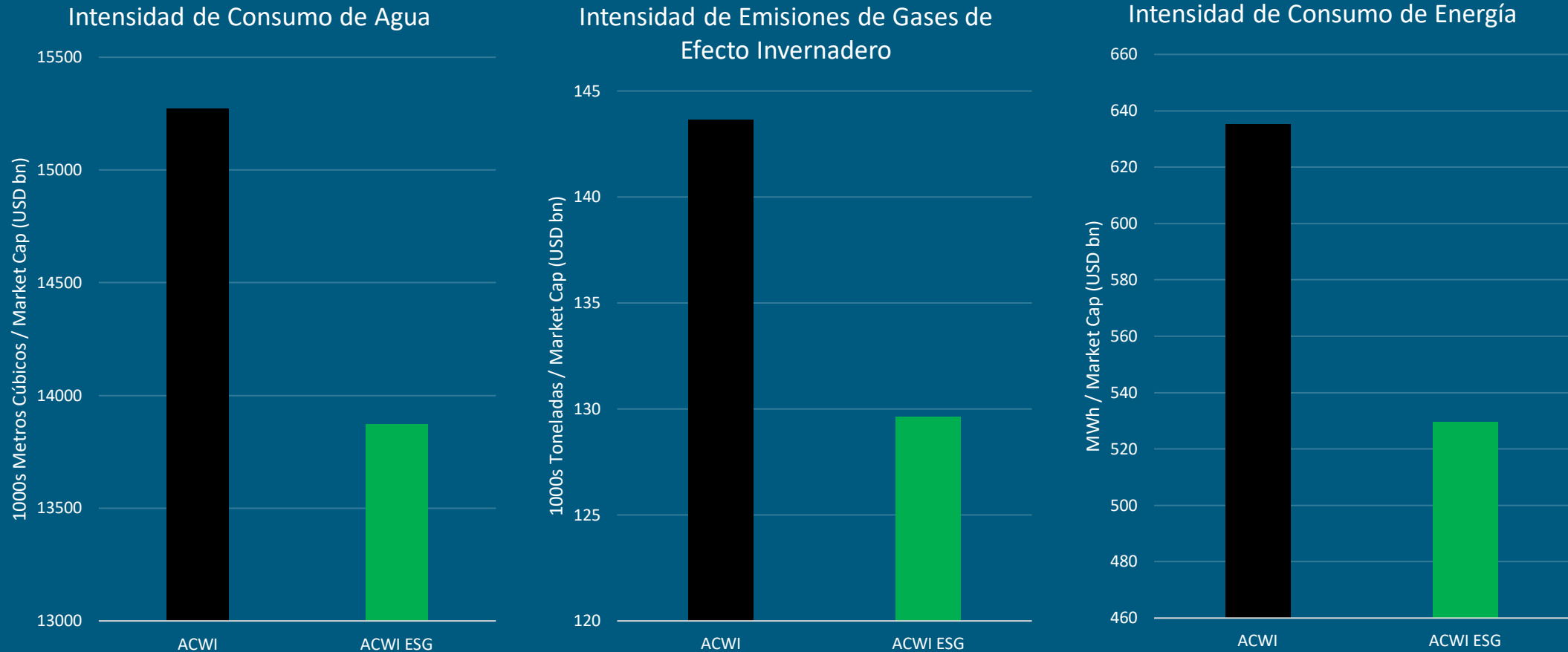


El caso de negocio para la inversión ESG: Volatilidad



Fuente: Hoffmann, B., Armangue-i-Jubert, T., & Parrado, E. (2020). The Business Case for ESG Investing for Pension and Sovereign Wealth Funds.

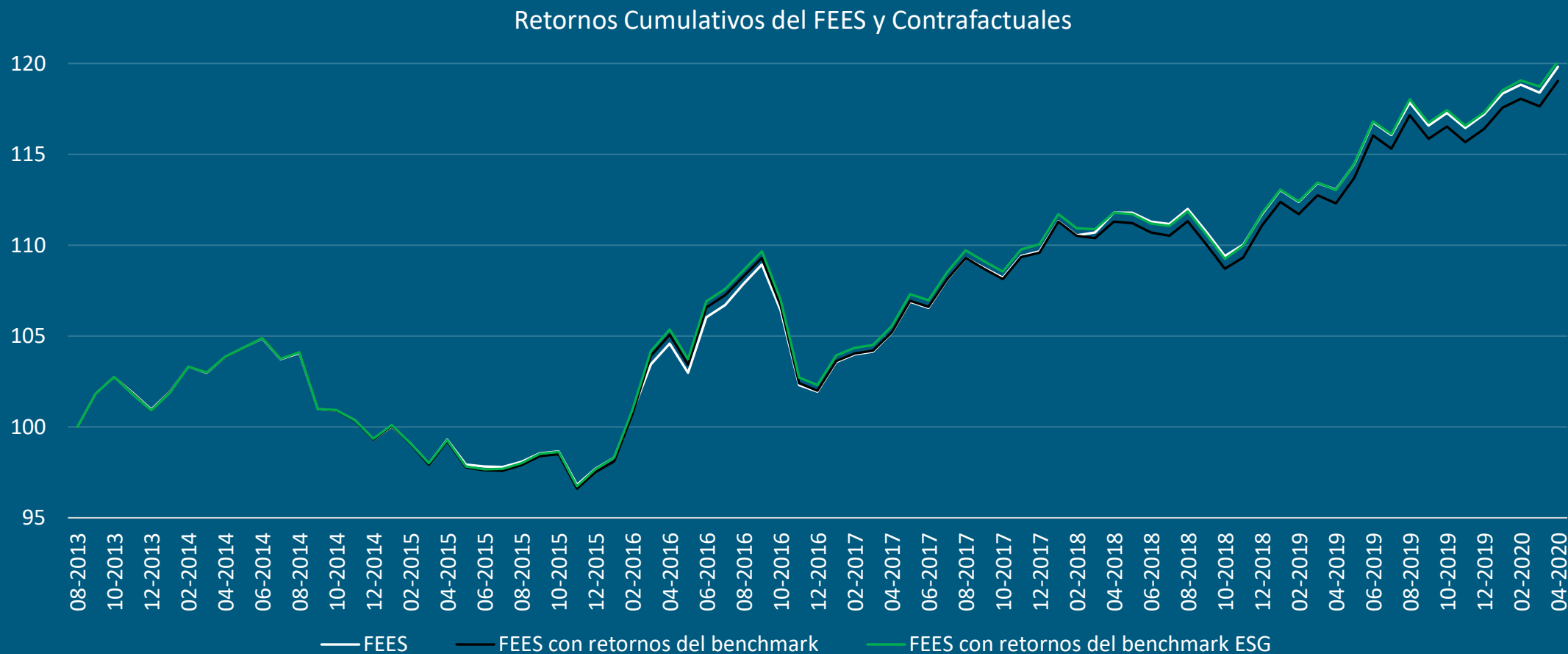
El caso de negocio para la inversión ESG: Emisiones y Consumo



Fuente: Hoffmann, B., Armangue-i-Jubert, T., & Parrado, E. (2020). The Business Case for ESG Investing for Pension and Sovereign Wealth Funds.

El caso de negocio para la inversión ESG:

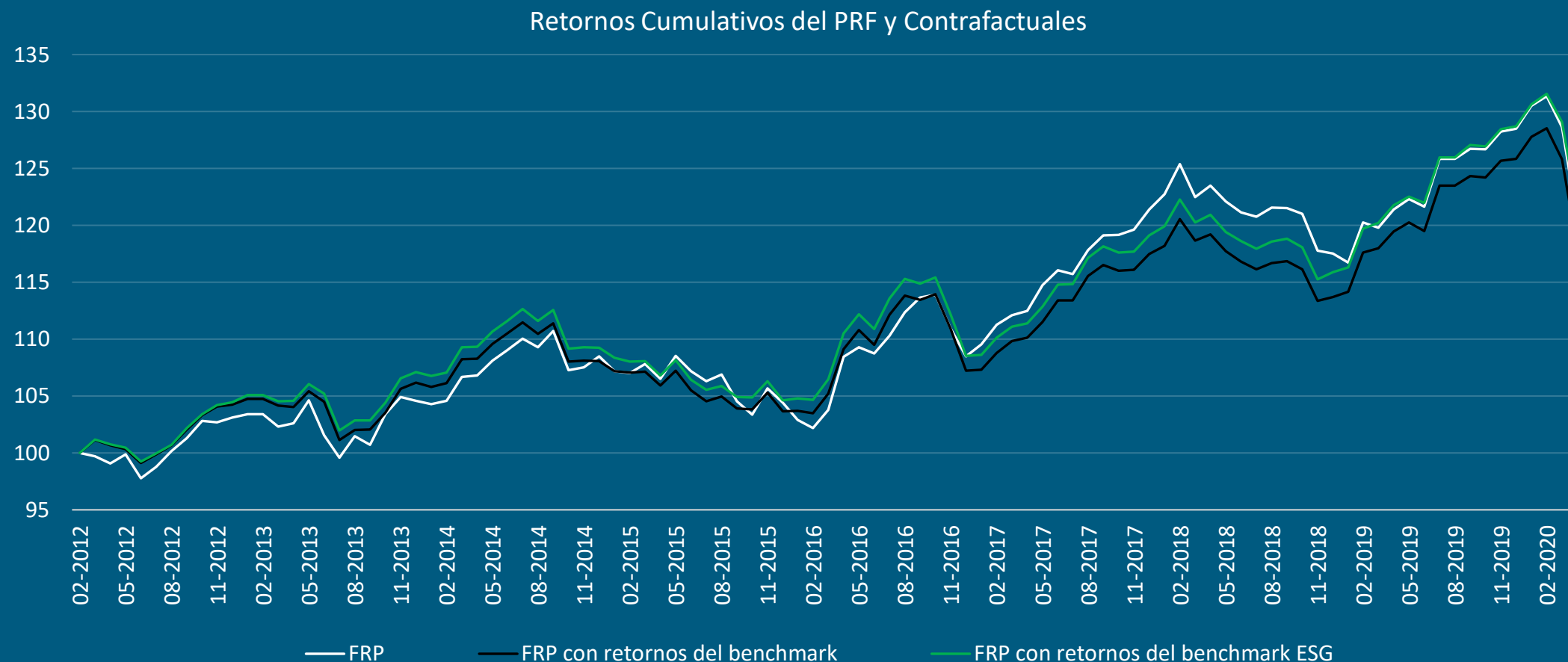
Chile – Fondo de Estabilización Económica y Social



Fuente: Hoffmann, B., Armangue-i-Jubert, T., & Parrado, E. (2020). The Business Case for ESG Investing for Pension and Sovereign Wealth Funds.



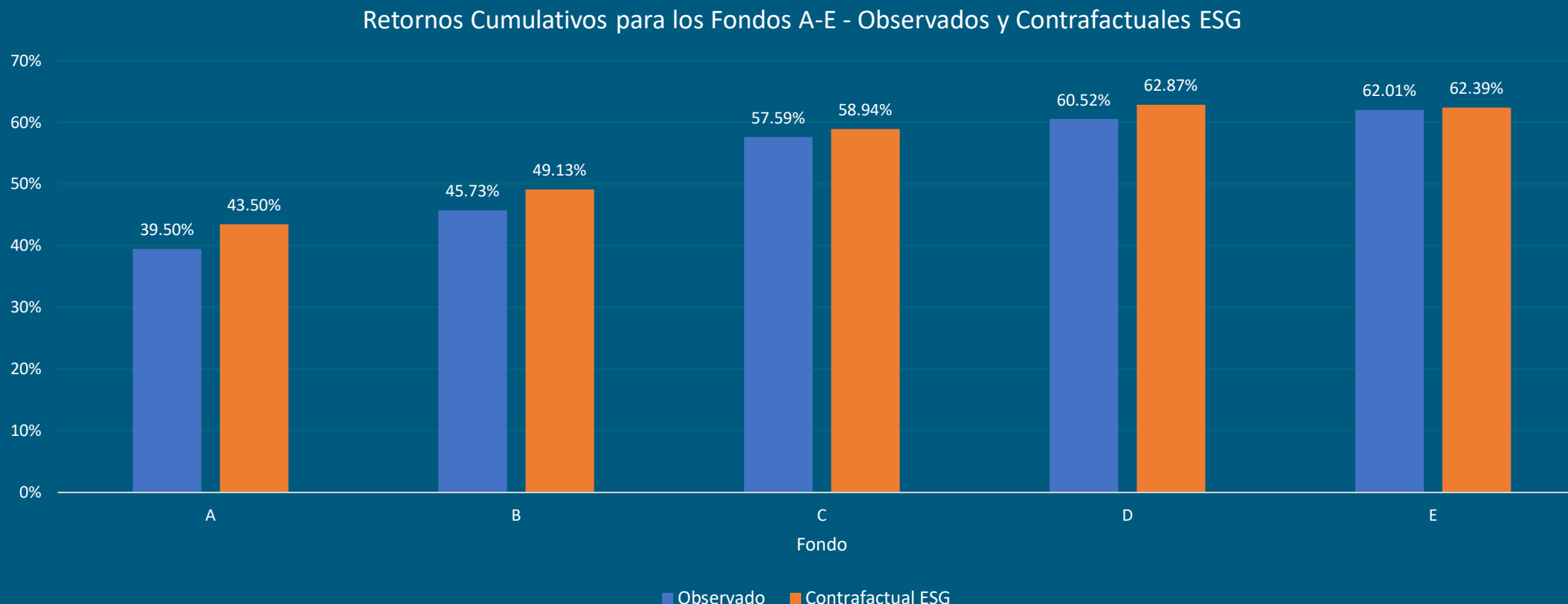
El caso de negocio para la inversión ESG: Chile – Fondo de Reserva de Pensiones



Fuente: Hoffmann, B., Armangué-i-Jubert, T., & Parrado, E. (2020). The Business Case for ESG Investing for Pension and Sovereign Wealth Funds.



El caso de negocio para la inversión ESG: Chile – Fondo de Pensiones



Fuente: Hoffmann, B., Armangue-i-Jubert, T., & Parrado, E. (2020). The Business Case for ESG Investing for Pension and Sovereign Wealth Funds.

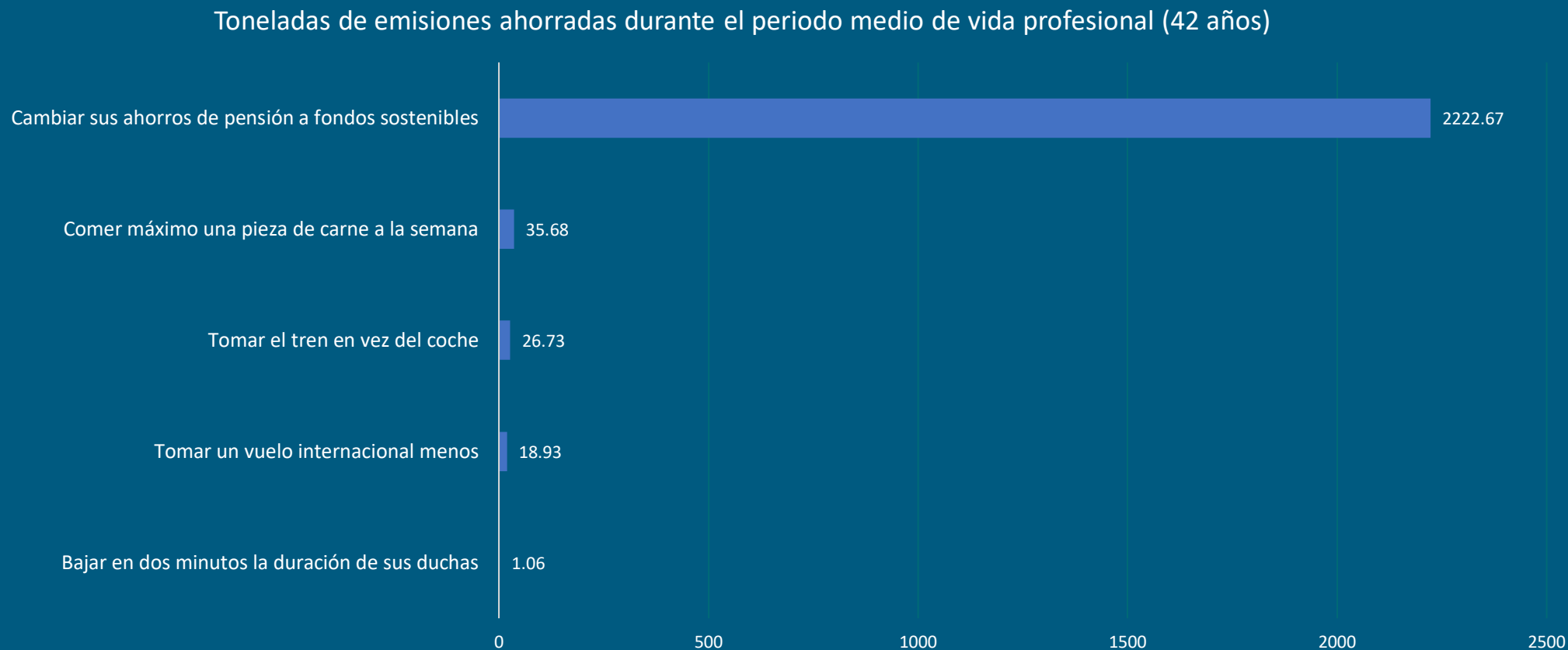
Nota: Los retornos cumulativos abarcan el periodo de septiembre del 2007 a mayo del 2020

Conclusiones

- Ser sostenible no significa renunciar al crecimiento económico o al bienestar financiero en ninguna manera. Esa es una **falsa dicotomía**.
- Propuestas para un impacto inmediato:
 - Fomentar el uso de fondos ESG en los sistemas de pensiones y fondos soberanos

El caso de negocio para la inversión ESG:

5 formas de bajar su huella de carbono



Fuente: [Nordea Asset Management](#)

Inversiones y finanzas de las pensiones: cambio climático y pensiones

Eric Parrado (@eric_parrado)

Economista Jefe

Gerente General

Departamento de Investigación

Banco Interamericano de Desarrollo