

INCOPORACIÓN DE LOS PRINCIPIOS **ASG** EN LOS SISTEMAS DE PENSIONES EN LA REGIÓN

PRESENTE Y FUTURO

Waldo Tapia

División de Mercados Laborales y Seguridad Social

waldot@iadb.org



30 de noviembre de 2021



Ambientales



Sociales



**Gobierno
corporativo**





Factor Ambiental (Environmental):

Hace referencia a la gestión que hacen las Compañías con respecto a temas relacionados con el **cambio climático, energías renovables, emisiones de carbono, cuidado del medio ambiente, preservación de ecosistemas.**



Factor Social (Social):

Es cuando se consideran aspectos como **seguridad en la información, desarrollo social, apoyo a las comunidades más vulnerables, erradicación de la pobreza, entre otros.**



Factor de Gobierno Corporativo (Governance):

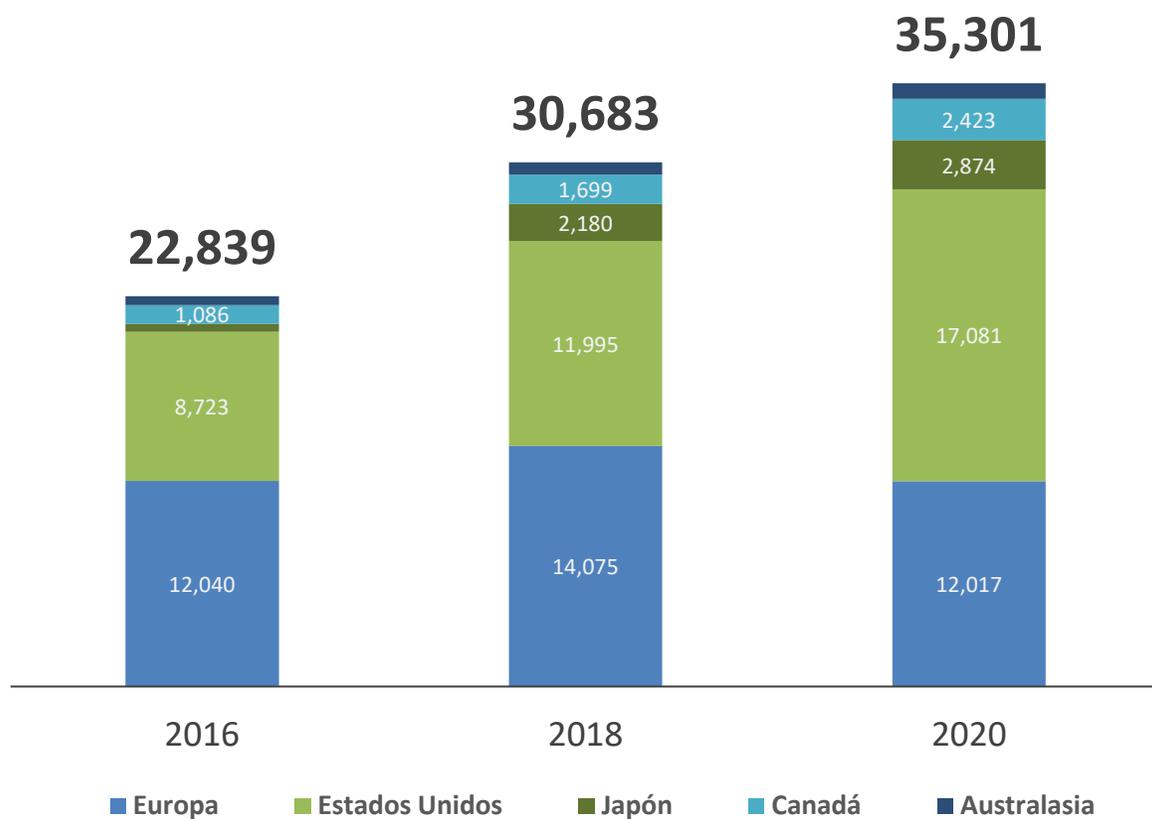
Este factor tiene relación con variables como **inclusión laboral, composición de la junta directiva en las empresas, corrupción, remuneración a los empleados, código de ética y aplicación en los negocios.**

LA GESTIÓN DE ESTOS
TEMAS
NO ES TRIVIAL

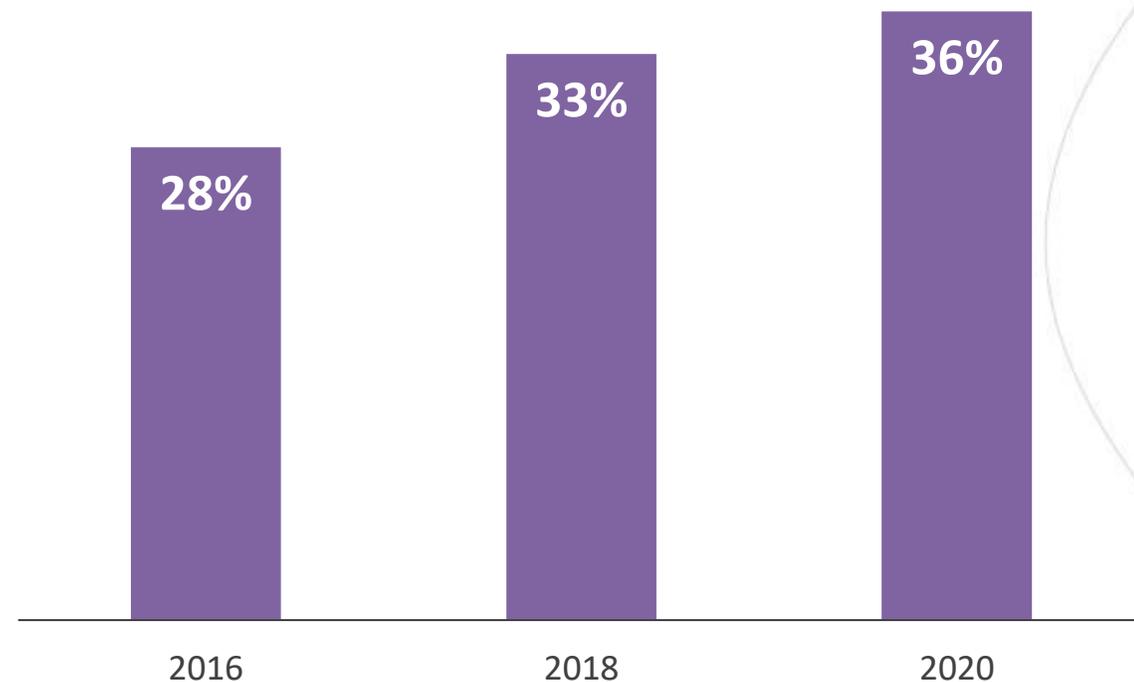


Tendencia global de las inversiones sostenibles - ASG

Activos en inversiones sostenibles - ESG
(US\$ billones)



Participación de los activos de inversión sostenibles en los Activos bajo Gestión (%)

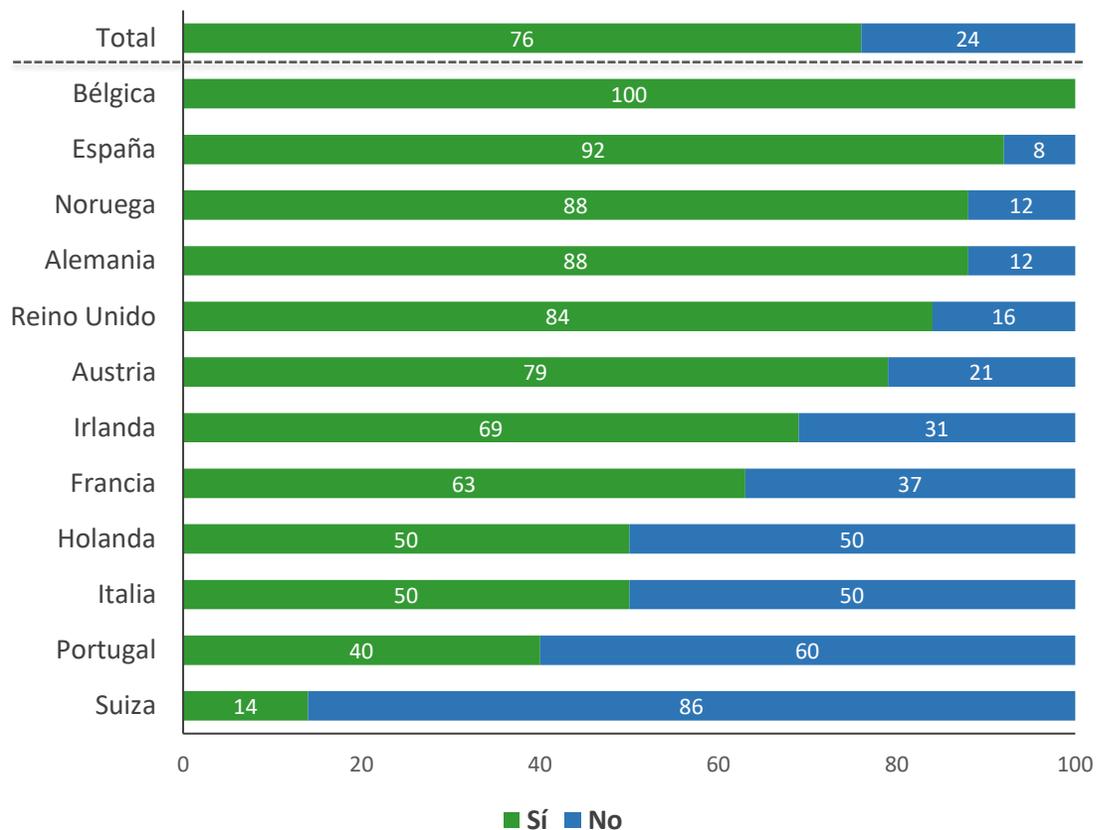


PENSIÓN

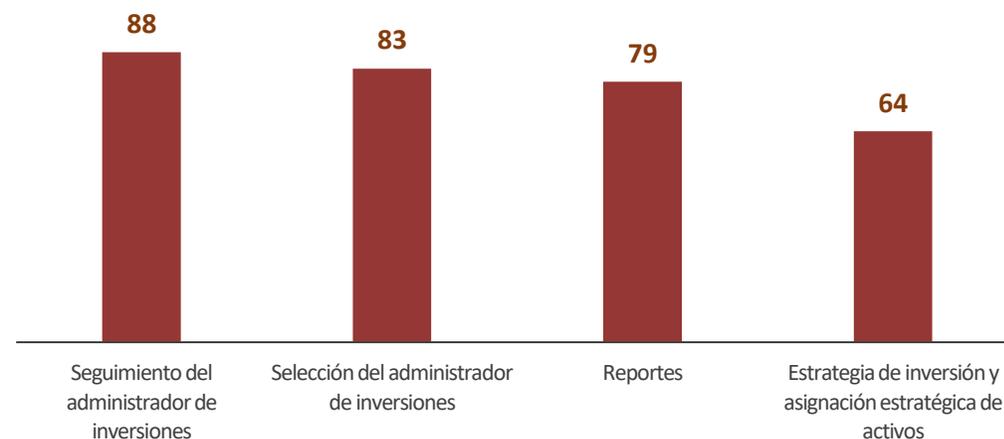


Experiencia internacional en el sector de pensiones

¿El plan considera los riesgos de ESG?
(%)



¿Están los factores ESG integrados en sus planes? (%)



Ranking de los factores ESG en orden de relevancia



Drivers de la inversión ESG en el sector de pensiones



- Gestión de riesgos
- Explotación de oportunidades



- Responsabilidad fiduciaria
- Expectativas de la industria



- Propiedad activa

Experiencia regional



Brasil



Declaraciones de políticas de inversión deben abordar la adopción de principios de responsabilidad socioambiental

2009

Aspectos ESG deben tenerse en cuenta en el análisis de riesgo de inversión, cuando sea posible

2018

Elección de gestores de inversión debe cumplir con códigos de autorregulación y ética, y fomentar buenas prácticas de mercado, transparencia, etc.

2019

Declaraciones de políticas de inversión deben abordar la adopción de principios de responsabilidad socioambiental

2020

Actualización de Guía de Mejores Prácticas, con sección que aborda cómo cumplir con la regulación relacionada con ESG

Aplicación de Encuesta a EFPC sobre el uso de ESG en el análisis de riesgos de inversión

2021

Colombia



Protocolo Verde, una iniciativa voluntaria liderada por Asobancaria y el Gobierno Nacional

2012

Plan Nacional de Desarrollo 2018-2022 introduce políticas y planes que brindan orientación sobre el desarrollo sostenible del país

2018

Encuesta sobre los riesgos y oportunidades del cambio climático

2019

Normativa sobre divulgación de inversión social de las entidades del sistema financiero, asegurador y del mercado de valores

Normativa sobre la integración de asuntos ESG y de cambio climático en los objetivos de inversión de las AFPs.

2020

Exigencia info. metodología de medición y estrategias para explicar la asignación ESG en los fondos voluntarios

2021

Documento Técnico sobre Divulgación de información de sostenibilidad o ESG

Chile



SP comenzó a dar seguimiento a la relevancia de la inversión responsables. Se inició el levantamiento de información

2014-2015

SBR comenzó a requerir evidencia del cumplimiento del análisis ESG en el proceso de inversión

2018

“Acuerdo Verde” como compromiso voluntario entre el gobierno, los reguladores y el sector financiero y previsional

2019

Encuesta sobre riesgos y oportunidades asociados al cambio climático en el sector financiero

Normativa para la incorporación del riesgo climático y los factores ESG en las políticas de inversión y en la evaluación y gestión de riesgos

2020

Entrada en vigencia de normativa de 2020 y nuevas exigencias de la CMF en materia de divulgación de información ESG

2021

Perú



Normativa sobre la adopción de principios de buen Gobierno Corporativo y mejores prácticas aplicables a la gestión de la AFPs y los procesos de inversión de los portafolios

2017

Consulta con el mercado para incluir criterios ESG y capacitaciones para incorporar buenas prácticas

2020

Normativa sobre incorporación de la integración de los factores ESG a la gestión de inversiones y riesgos de inversión para AFPs

2021

México



Se fomenta que las AFORE incorporen los principios ESG en sus estrategias de inversión y políticas de gestión de riesgos

2018

Nueva resolución que exige a las Afores incorporar criterios ESG en su estrategia de inversión a partir de 2022

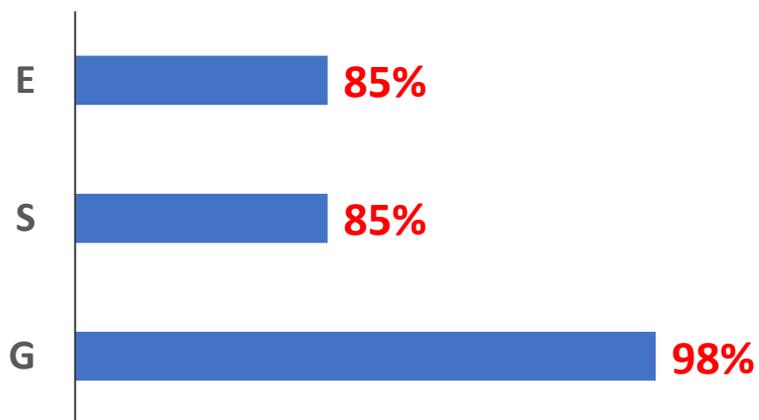
2021-2022

Brasil – Uso de criterios ESG en las decisiones de inversión de los fondos de pensiones - 2021

56%

Utiliza criterios ESG al analizar los riesgos de inversión

Principalmente se tienen en cuenta los criterios de gobernanza



La frecuencia es más bien ocasional, dependiendo del activo



Principales razones para tener en cuenta criterios ESG



Brasil – Uso de criterios ESG en las decisiones de inversión de los fondos de pensiones 2021

Principales razones para NO tener en cuenta criterios ESG



Calificación de afirmaciones relacionadas con ESG

Afirmación	Total/parcialmente en desacuerdo	Neutra o indiferente	Total/parcialmente de acuerdo
El uso de criterios ESG en el análisis de riesgos mejora el rendimiento de la inversión	1%	19%	80%
La regulación debería obligar el uso de criterios ESG en el análisis de riesgos de inversión	72%	15%	13%
La pandemia de COVID-19 ha aumentado el interés en los factores ESG.	11%	31%	58%

1/3



AFP considera el cambio climático como un riesgo material para su negocio

2/3



se encuentran evaluando si los temas ambientales representan un riesgo financiero

Ninguna



AFP cuenta con un sistema o herramientas para la gestión de riesgos ambientales

Análisis sobre los siguientes riesgos

- Reputacional **33%**
- Transición **0%**
- Físico **0%**

100%



considera que el cambio climático trae oportunidades

2/3



cuentan con una política ambiental supervisada por la Junta Directiva o Comité Directivo

2/3



piensa desarrollar sistemas de administración de riesgo por razones reputacionales

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, Resultados de encuesta de riesgos y oportunidades de cambio climático 2018.

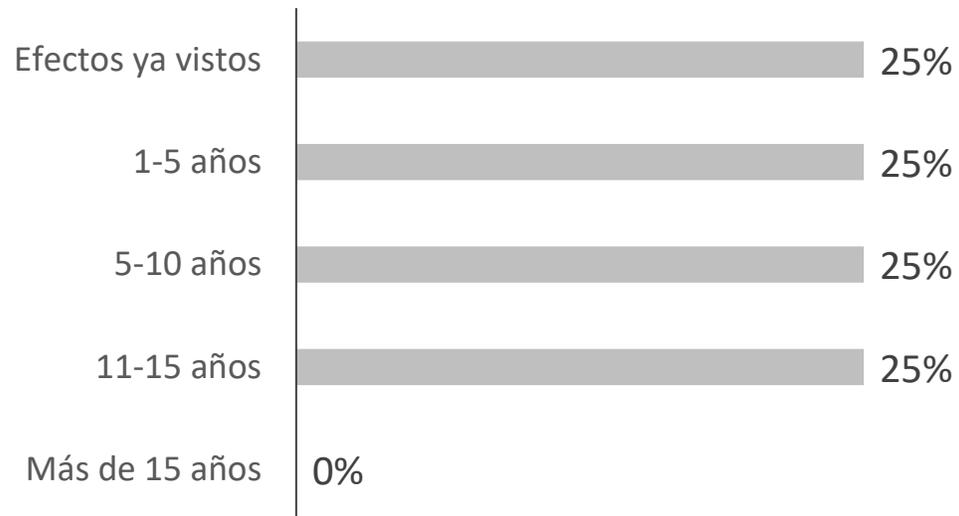
Chile - Riesgos y oportunidades de cambio climático en el sector financiero 2019



67%

de las AFPS considera que el cambio climático es un riesgo que afecta o podría afectar su solvencia o resultados presentes y/o futuros

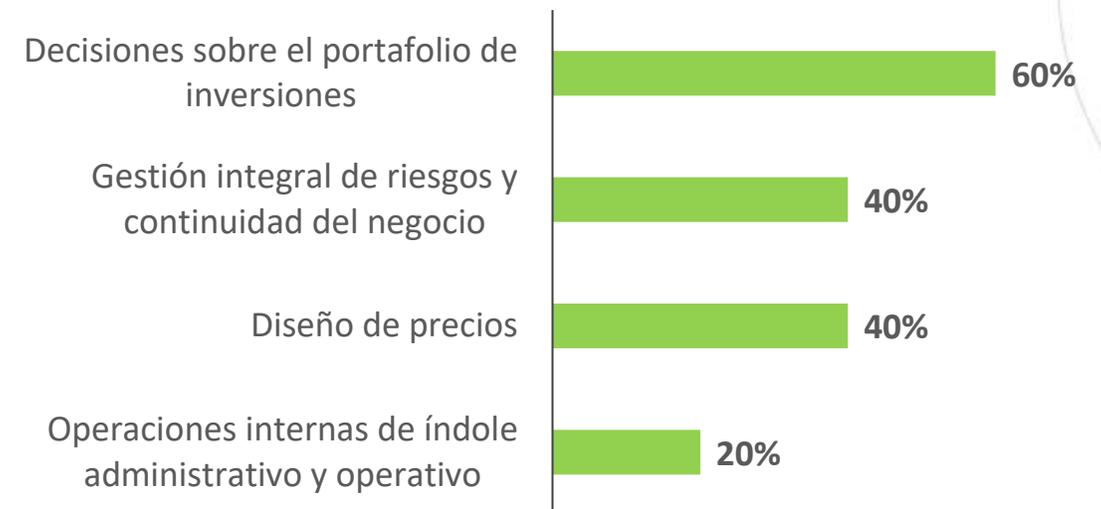
Horizonte de tiempo en el que se verían afectaciones



83%

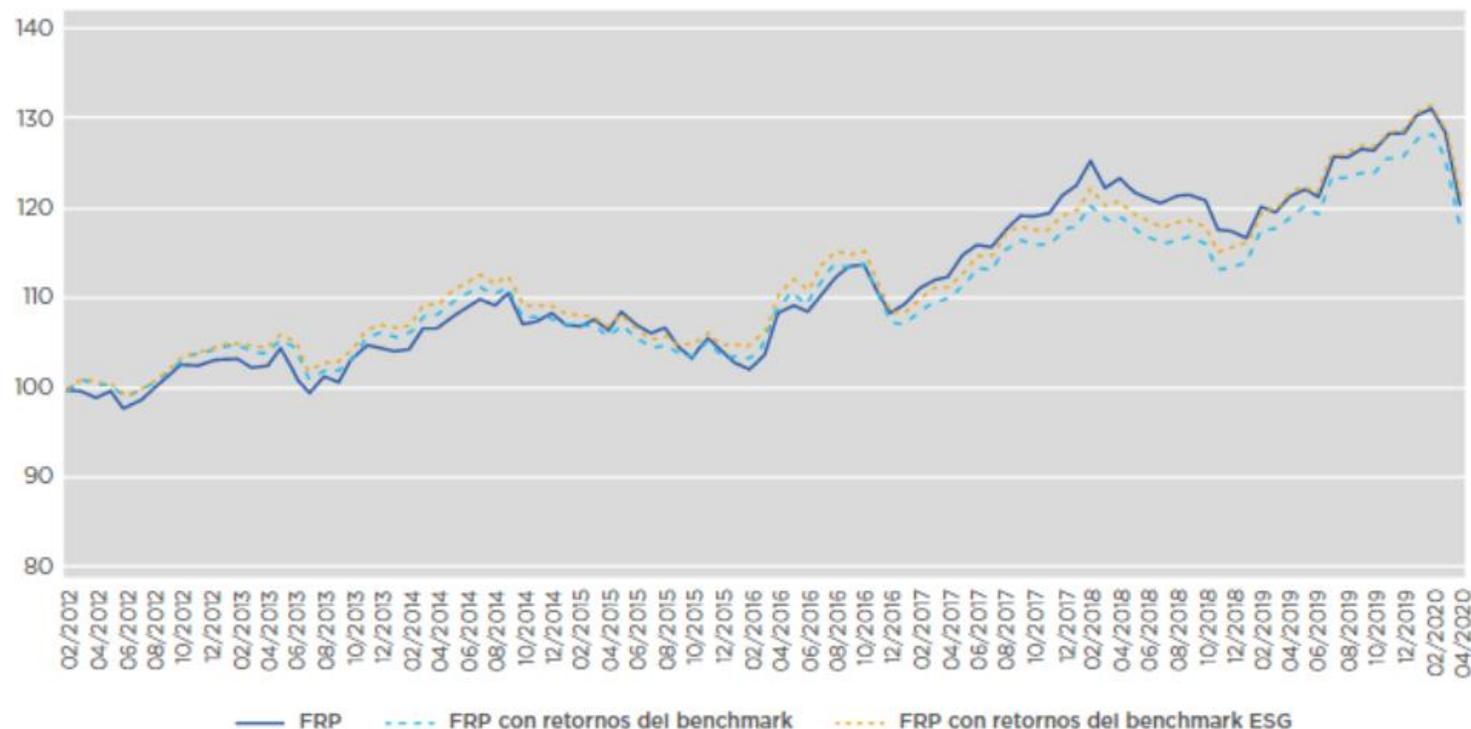
cuenta con una política o estrategia que incorpora explícitamente el cambio climático

Aspectos en los cuales los inversionistas están considerando riesgos y oportunidades asociados al cambio climático



Chile – Evidencia sobre rentabilidad financiera al seguir estrategias ASG

Rentabilidad acumulada del Fondo de Estabilización Económica y Social



Rendimientos acumulados para los fondos A-E, observados y portafolios ESG contrasfictivos

	Fondo				
	A	B	C	D	E
Observado	39.5%	45.7%	57.6%	60.1%	62.0%
Contrafactual	46.5%	49.1%	58.9%	62.9%	62.4%

Próximos pasos en la región

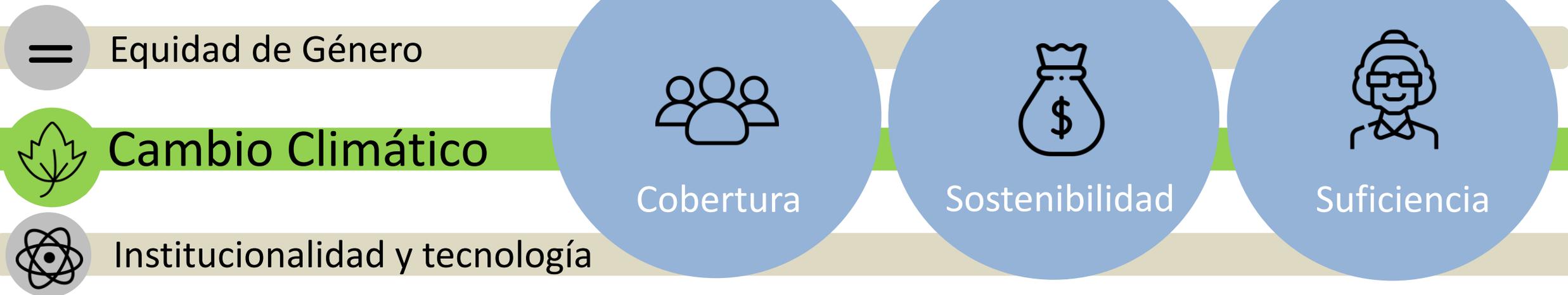
- Ampliación en la integración de factores ESG
- Enfrentar desafíos relacionados con datos ESG y metodologías de cuantificación
- Disposiciones regulatorias



Red de Pensiones de América Latina y el Caribe

Red PLAC

El **cambio climático** representa uno de los ejes transversales en nuestro trabajo.



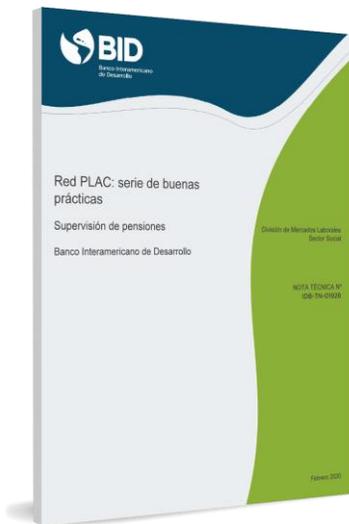
Próximos Pasos 2022

- **Notas Técnica:**

“Incorporación de factores ESG en el sector de pensiones en ALC”

- **Documentos de Buenas Prácticas:**

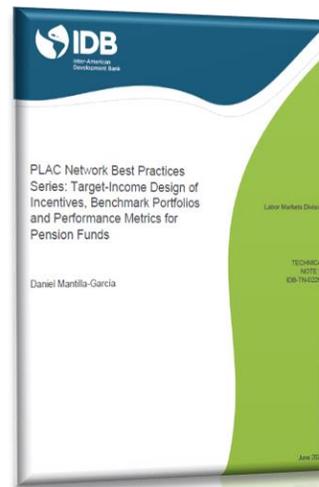
“Integración de los factores ESG”



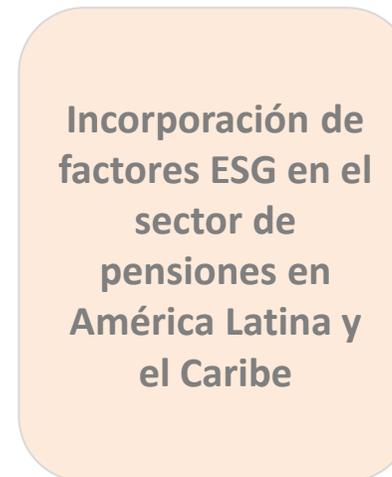
2020



2020



2021



2022



¡MUCHAS GRACIAS!

 **@BID_Trabajo**

 **blogs.iadb.org/trabajo**

