

2024

VOZ A TUS IDEAS →

VOXKOM / SCL

# VOXKOM

Gabriele Lothholz  
Socia y directora ejecutiva

Estudio 2024:

## Perspectiva de los inversionistas chilenos sobre los criterios ESG

02 de octubre de 2024





2024



# CONTENIDOS



- 01 OBJETIVO ESTUDIO
- 02 PRINCIPALES INSIGHTS
- 03 KEY TAKEAWAYS



2024



# 01 OBJETIVO ESTUDIO



# ¿Qué buscamos?

Conocer la percepción de los expertos en inversiones acerca de la importancia y relevancia de los criterios ESG en la toma de decisiones estratégicas de inversión, identificando las fortalezas, oportunidades, debilidades y riesgos dentro del contexto económico actual global y local.

## OBJETIVOS



Evaluar cómo los **criterios ESG** están influyendo en las **estrategias de inversión** y en la **selección de activos**, considerando la evolución reciente y las perspectivas futuras.



Identificar los **criterios ESG más relevantes** y cómo estos se comparan con los tradicionales en la toma de decisiones de inversión.



Analizar **cómo las empresas están comunicando su desempeño** en términos de sostenibilidad y cómo esta comunicación **impacta en la percepción y decisiones** de los inversionistas.



Evaluar **el nivel de integración de los criterios ESG en las estrategias financieras**, así como identificar las áreas de mejora en este proceso.



2024



## 02 PRINCIPALES INSIGHTS



2024



# ¿Cuál es el panorama general del entorno inversor?



# Un sector cíclico en fase de incertidumbre

01

## MERCADO GLOBAL

---

- **Cierta precaución** e incluso desconfianza por una posible **inestabilidad en los mercados**
- La **pandemia** y el **contexto sociopolítico** ha contribuido a la percepción de inestabilidad
- El entorno hace que el público esté más **adverso al riesgo**



# Un sector cíclico en fase de incertidumbre

02

## CHILE

---

- Chile tiene la mirada puesta en EE.UU. y las **indicaciones de la Fed**
- Algunos expertos ven **oportunidad de crecimiento en el país** y en general en Latinoamérica
- Se ha democratizado el **acceso a los productos financieros** con el avance de la digitalización







EUROPA:

# Lidera inversión ESG



- Europa, y en especial los países nórdicos, son valorados como **pioneros y principales potenciadores de la incorporación de criterios ESG** a la hora de tomar decisiones de inversión.
- El hecho de que **empresas con presencia internacional** hayan trabajado para **homogeneizar el nivel de compromiso y reporte de aspectos ESG** también **ha facilitado la generalización de estos criterios** por parte de los inversionistas





# ¿Qué rol juegan los criterios ESG en el entorno inversor chileno?



Criterios ESG  
Cobran importancia  
y generan sinergia  
con la rentabilidad



**La rentabilidad sigue siendo el driver fundamental** a la hora de establecer criterios de inversión. No obstante, el **compromiso con los criterios ESG está cobrando peso** en la toma de decisiones, aunque tiene margen de crecimiento.







Cobran importancia  
y generan sinergia  
con la rentabilidad

Criterios ESG



Los criterios ESG van desde el **financiamiento de proyectos de impacto** hasta la **mitigación de riesgos derivados de la operación.**





Cobran importancia  
y generan sinergia  
con la rentabilidad

Criterios ESG



**Es necesario garantizar cierta rentabilidad para que los productos sean atractivos para los inversionistas,** aunque algunos se muestran dispuestos a dejar la rentabilidad en un segundo plano.





Criterios ESG

Cobran importancia  
y generan sinergia  
con la rentabilidad



El marco regulatorio en  
**Chile está aún en  
desarrollo** para favorecer el  
entorno inversor en ESG.







# Margen de crecimiento del papel de los criterios ESG en las decisiones de inversión

El interés por incorporar criterios ESG en las decisiones de inversión **se incrementa en Chile**, siendo una tendencia impulsada especialmente desde Europa y empresas multinacionales.

↘ **FACTORES EXÓGENOS  
COMO CATALIZADORES**

Según los entrevistados, los inversionistas tienen en cuenta los aspectos ESG. No obstante, **el porcentaje que lo hace proactivamente aún es menor, aunque va en aumento.**

↘ **ESG INCORPORADA EN LAS  
DECISIONES**

Por ello, algunos expertos indican que la **relevancia creciente de criterios ESG tiene margen de ir asentándose más en el medio-largo plazo.**

↘ **CRECIMIENTO A MEDIANO Y  
LARGO PLAZO**



*Siento que hay en el mercado un vacío en cuanto a los montos que se necesita movilizar desde las finanzas tradicionales a las finanzas sostenibles, porque si no, no alcanzaremos los objetivos que nos propusimos a nivel internacional, que son los 17 objetivos ODS.*



2024



\* La reputación puede impulsar o retraer el apetito inversor





La reputación  
puede impulsar  
o retraer el  
apetito inversor

# Reputación y ESG van de la mano

La percepción que los stakeholders tienen de las compañías **puede determinar cómo se valora su desempeño** o compromiso en aspectos medioambientales, de gobernanza o sociales, así como **un buen desempeño en ESG redunda en una mejora reputacional** de la compañía.

La reputación impacta en dos vías:

La **percepción** que se puede tener de la compañía en términos de gobernanza, medioambiente o compromiso social.

La **medición y gestión de los riesgos reputacionales** como un parámetro más junto con otros datos sobre su desempeño ESG o aspectos más financieros como el apetito al riesgo.



*Se va dando de manera orgánica que cuando las empresas empiezan a trabajar en lo ESG, su reputación comienza a subir porque se le identificó como parte de la gestión de riesgos.*





# La relevancia de los criterios ESG que los inversionistas perciben hoy es ...

6,1



*“Sacándole una foto hoy al mercado nacional, yo creo que se está considerando en la toma de decisiones. Podría ser un quizás un 6, lo que a mí no me gusta para nada, no estoy conforme, porque ojalá fuera un 10 siempre. Internacionalmente es distinto.”*

\* Del 1 al 10, ¿Qué importancia crees que tienen los criterios ESG en las decisiones de inversión?



## Se reconoce el esfuerzo de las compañías en aportar recursos para reforzar la gestión de criterios ESG

01

Las creaciones de **áreas de sostenibilidad** y puestos específicos son el principal indicador de que las empresas están destinando recursos

02

Creciente **involucramiento del directorio** en temas ESG



## ⤵️ Criterios ESG claves a la hora de evaluar una inversión: cada sector tiene problemáticas y demandas diferentes



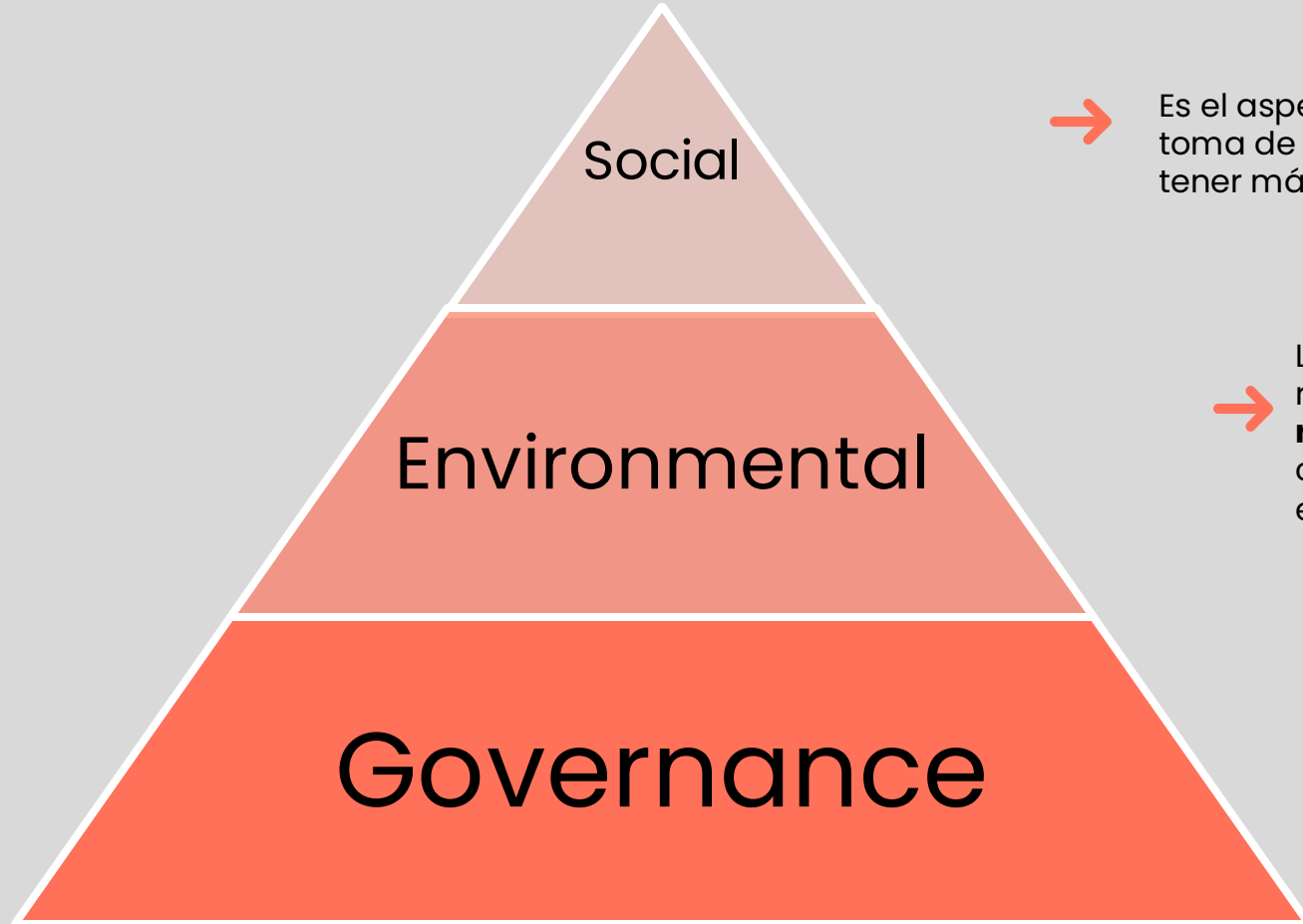
A la hora de evaluar más en detalle los aspectos ESG, **se reconoce la Gobernanza como la base** sobre la que se ha ido construyendo el resto de pilares.



Aun así, los expertos señalan la dificultad de establecer criterios generales sin atender al sector de actividad al que pertenece la empresa a valorar, dado que cada actividad o forma de operar plantea una serie de retos en sostenibilidad.







## Relevancia ESG



Es el aspecto más reciente en términos de relevancia para la toma de decisiones. La **igualdad y diversidad** se comienzan a tener más en cuenta, a cuantificar y reportar.



Los aspectos medioambientales llevan cobrando relevancia en las últimas décadas. **Son los más reconocidos y también los más regulados.** Las compañías cuentan con indicadores que permiten evaluar de forma objetiva el impacto de su actividad.



El gobierno corporativo es clave **para establecer la base sobre la que desarrollar el resto de las políticas de E y S,** así como garantizar su implementación en las compañías.

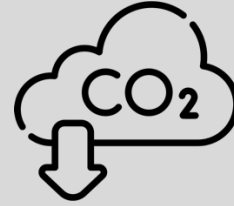


## E: Aspectos clave para los inversionistas

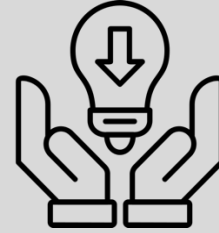
Los inversionistas destacan la relevancia de los aspectos medioambientales, condicionados por el tipo de operación de las compañías. Dentro de este ámbito cabe destacar:

- 01** La exigencia de **métricas estándares, objetivos y comparables** facilita la toma de decisiones de los inversionistas
- 02** El **reporte de las compañías** también es clave para su valoración
- 03** El **desarrollo de regulación** que favorezca la taxonomía y la estandarización de parámetros para las métricas
- 04** **Empresas e inversionistas internacionales impulsan el desarrollo** a nivel global de estos criterios

# E: Aspectos clave para los inversionistas



Emisiones de Carbono



Consumo energético



Consumo Hídrico



Emisiones y residuos



Protección de la Biodiversidad



## S: Aspectos clave para los inversionistas

- 01** Originalmente, los aspectos sociales **se enfocaban en las condiciones laborales y el aporte a las comunidades.**
- 02** Paulatinamente **se han ido ampliando** y aspectos como la **igualdad de género** y más recientemente la **diversidad** se han incorporado a los temas que tienen en cuenta los inversionistas cuando revisan o valoran el desempeño y compromiso de las compañías en este sentido.
- 03** A medida que la sociedad y el país avanzan, las empresas van incorporando políticas en este sentido y los inversionistas comienzan a tenerlas en cuenta como parte relevante de los criterios ESG.



# S: Aspectos clave para los inversionistas



Condiciones de trabajo



Derechos Humanos



Igualdad de Género



Diversidad e Inclusión



Impacto en las comunidades





La gobernanza o ética corporativa es considerada el **pilar fundamental** ya que es básica para garantizar que el resto de los aspectos puedan desarrollarse.

## G: Aspectos clave para los inversionistas

- 01** Los inversionistas coinciden en que en los últimos años se ha hecho un esfuerzo por **formalizar códigos de conducta y desarrollar normativas**.
- 02** El siguiente reto es establecer **criterios de seguimiento** y monitorización del cumplimiento de estas normativas.
- 03** Los inversionistas destacan que **se valora positivamente ir más allá del mero cumplimiento** de la regulación.

# G: Aspectos clave para los inversionistas



Gobierno Corporativo



Composición del directorio



Transparencia



Anticorrupción



Blanqueo de capitales

2024



# ¿Cómo están comunicando las empresas sus esfuerzos en ESG?



# Comunicación y Transparencia: un camino por recorrer

La gestión de criterios **ESG** es una **demanda creciente** por parte de los grupos de interés hacia las empresas, que enfocan sus esfuerzos en **cumplir las expectativas**.

- \* Nace de manera **proactiva** por parte de las empresas, sobre todo las de gran tamaño y presencia internacional.
- \* **Las regulaciones** posteriores en materia de reporte han ayudado **a impulsar la comunicación** en aquellas empresas más rezagadas.
- \* Según los entrevistados, algunas compañías se limitan a cumplir la normativa y otras **sobrecomunican** con aspectos no necesariamente relevantes para los inversionistas.





“

*Hay gremios que están avanzando en manuales de comunicación ESG para evitar el greenwashing, el rainbowwashing, entre otros. Y la misma CMF está planteando el debate, pero todavía no hay un estándar de exigencia.*

”





# \* **Memoria Corporativa:** canal preferido para informarse acerca de las iniciativas ESG de las compañías

**01** Las **memorias** y los datos que publican las empresas en sus propios canales son los **medios preferidos** y más confiables para los inversionistas.

**02** Se valoran positivamente los eventos tipo **Investor Day**, aunque no todas las empresas los organizan.

**03** Los **informes de agencias especializadas** también se tienen en cuenta para contrastar o tener una visión sectorial.

**04** La **prensa** es relevante para seguir la actualidad de la compañía.



Memorias Corporativas



Web Corporativa



Eventos para inversionistas



Informes de terceros



Prensa y RR.SS



# Riesgos y oportunidades en el mediano plazo

Muchas oportunidades y algunos riesgos

# Oportunidades:

*“Las oportunidades son enormes: demostrar que hacemos los negocios de una manera donde ponemos a las **personas primero** es lo más importante y entender que para que tu negocio sea más rentable no hay otra forma de hacerlo que no sea mirando a las personas donde tú generas impacto”*

## → Las claves

- ✓ **Inversiones de impacto** (medible en lo social o ambiental).
- ✓ Perfeccionamiento del **proceso de integración de los criterios ESG** en las decisiones de inversión.
- ✓ Seguir desarrollando **indicadores y mecanismos de medición** para su seguimiento.



# Riesgos:

*“Desde el lado inversionista es súper importante que la información sea de buena calidad, que cuando nosotros o el mercado financiero tenga fondos con etiquetas ESG, seamos capaces de no caer en el greenwashing, porque eso desprestigia a todo el mercado, le quita el peso a todo lo que hemos intentado de empujar”*

## → Las claves

- ✓ Evitar caer en Greenwashing
- ✓ Impulsar la regulación oportuna
- ✓ Omitir variables relevantes en la valoración
- ✓ Ponderar tendencia que viene de EE.UU. de alejarse de la ESG

2024



## 03 KEY TAKEAWAYS



01

La **relevancia de los criterios ESG** pondera **6.1** en la decisión de inversiones, siendo “G” la más relevante. Aunque se reconoce que cada sector tiene problemáticas y demandas diferentes.





02

Los expertos **reconocen el incremento del esfuerzo de las compañías** en la gestión de criterios ESG en el contexto de la mitigación de los riesgos reputacionales.





03

**El desarrollo de regulación y de taxonomías es clave** para ayudar a las compañías y expertos en tener criterios objetivos de evaluación de cumplimiento de los estándares en ESG.



04

Una **comunicación estructurada y selectiva** es fundamental para que las compañías eviten la percepción de todo tipo de “washing”.

Muchas gracias →

**VOXKOM**

Voxkom, Almirante Pastene #244 oficina 301,  
Providencia, Santiago,+ 56 2 2714 8900

[info@voxkom.cl](mailto:info@voxkom.cl)