

Aumento significativo de presiones por una agenda ESG

Las presiones sobre las empresas en materias ESG no solo han aumentado en intensidad, sino también en el número y diversidad de actores que las ejercen. En este sentido, a los tradicionales actores, se han sumado con fuerza creciente, los inversionistas y el mercado financiero en general.



ACTIVISTAS



CONSUMIDORES



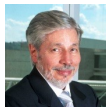
ORGANISMOS INTERNACIONALES



Yvon Chouinard
PATAGONIA



Douglas Thompkins
NORTH FACE +
PUMALIN



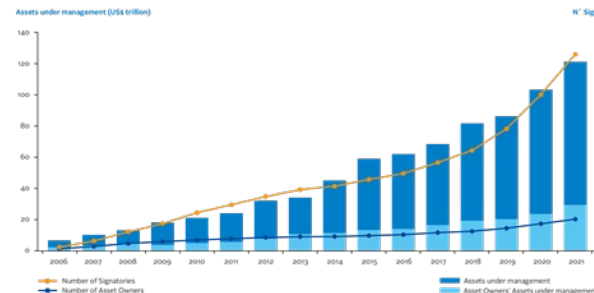
Antônio Luiz Seabra
NATURA

EMPRESARIOS/FILANTROPOS



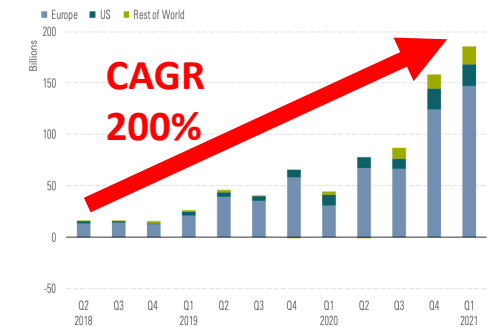
GOBIERNOS

SIGNATARIOS DEL PRI



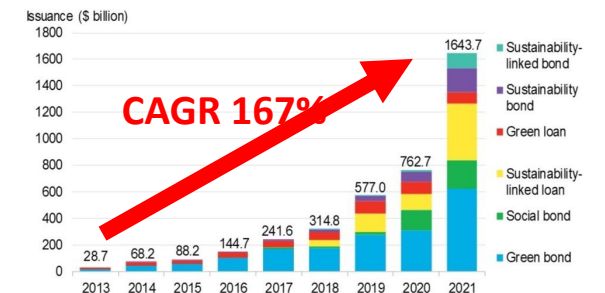
FONDOS DE EQUITY ESG

Exhibit 2 Quarterly Global Sustainable Fund Flows (USD Billion)



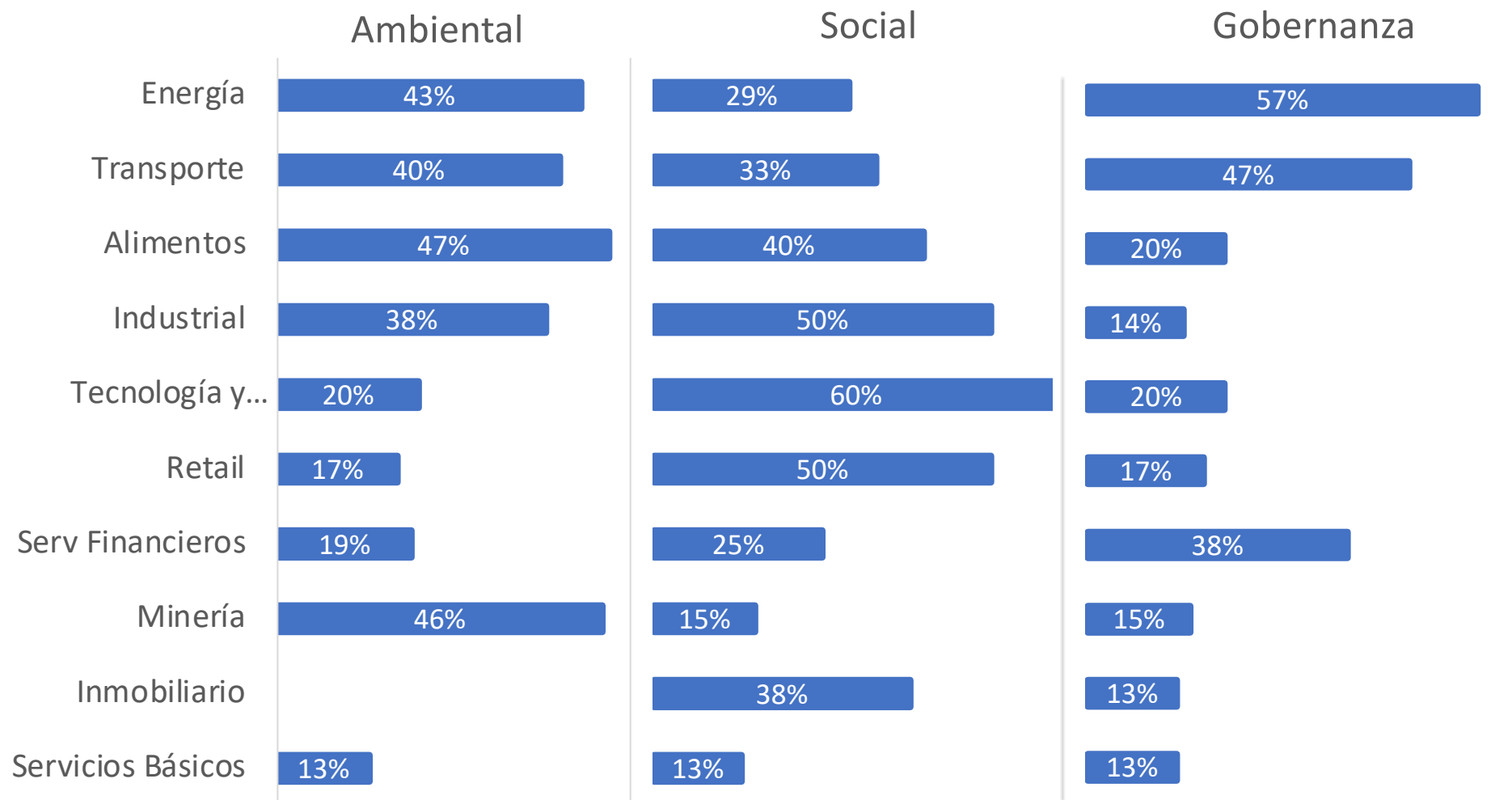
Source: Morningstar Direct, Manager Research. Data as of March 2021.

INSTRUMENTOS DE DEUDA ESG



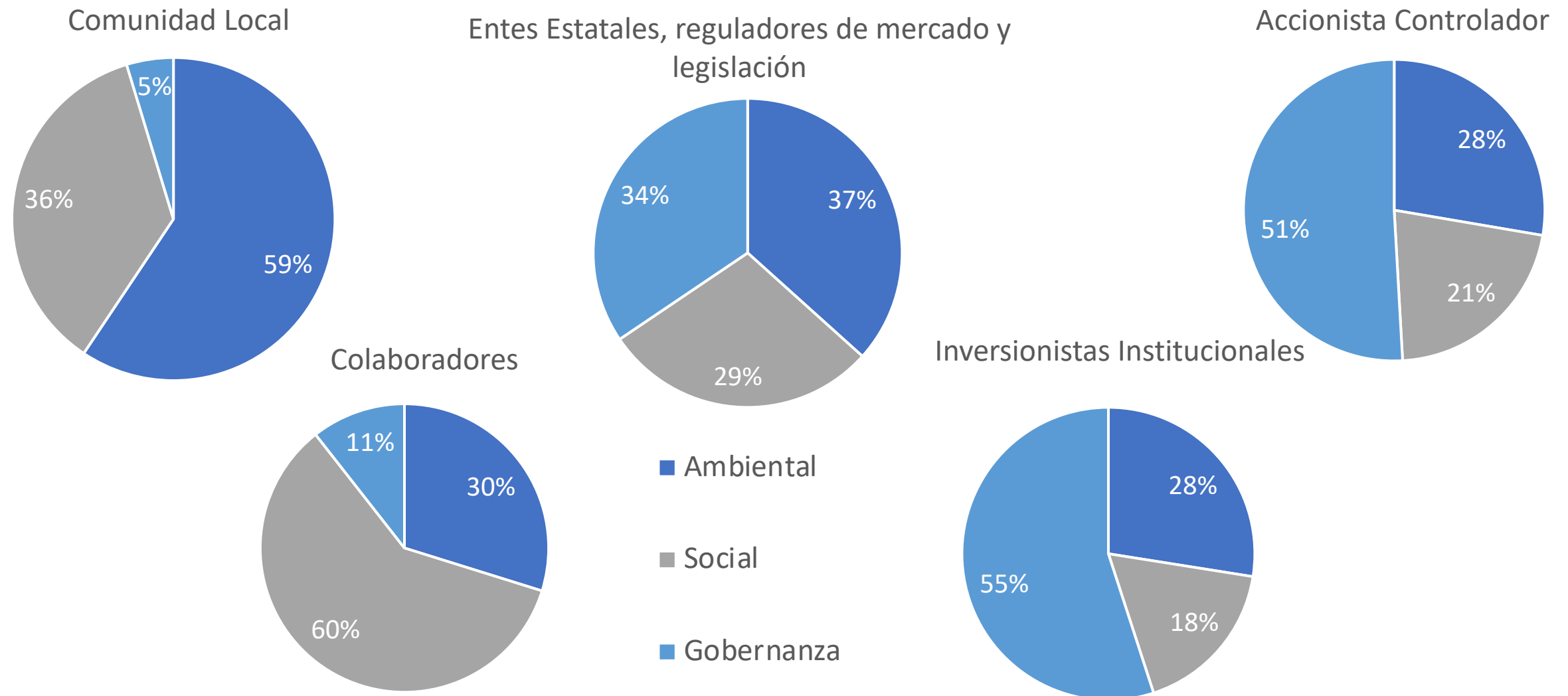
Que varían según la industria

Porcentaje de Empresas que indican tener un alto grado de presiones ESG, según dimensión:



Fuente: ESE - Estudios ESG en Directores marzo 2022

Y según de qué stakeholder se trata...



Con estándares, rankings y recomendaciones que generan enorme confusión, contradicciones y polémica



Martes 2 de agosto de 2022

Viernes 22 de julio 2022

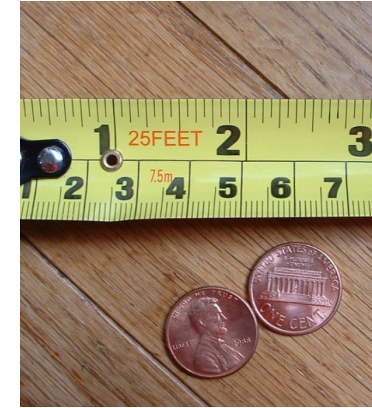
1.- Confusión: $E \neq S \neq G$



2.- Estándares incoherentes entre sí



3.- Que miden lo que se puede y no lo que se debe



4.- Con data, fundamentalmente, autorreportada



5.- Y con un caso de negocio poco claro



Sorpresivamente vino la norma al rescate

Noviembre de 2021, ocurrieron dos hechos relevantes a nivel global y local.

A nivel global

Diagrama de la estructura de la información sobre sostenibilidad:

- Información sobre sostenibilidad**
 - Temas sobre sostenibilidad que reflejen los impactos de la organización en el medio ambiente y
 - Información financiera sobre sostenibilidad**
 - Subconjunto de temas sobre sostenibilidad claves para la creación
 - Información financiera**
 - Temas financieros reflejados actualmente en los estados financieros.
 - IFRS**
 - ESTÁNDARES SASB**
 - Requerimientos jurisdiccionales
 - GRI**

A nivel local

Portada del documento de divulgación de sostenibilidad de la CMF:

- CMF** COMISIÓN PARA EL MERCADO FINANCIERO
- Divulgación de Sostenibilidad en la NCG 461 y su supervisión**
- Mauricio Larraín Errázuriz
Vice Presidente CMF
Junio 2022

NCG461 es una respuesta inteligente desde la regulación (en opinión del suscrito)



Viernes 22 de julio 2022

Las Críticas

$E \neq S \neq G$

Estándares y métricas incoherentes entre sí ¿cuál elegir?

¿Comportamiento o impacto?

Auto-reportado

¿Cuál es la rentabilidad de la inversión ESG?

¿Qué indica la norma?

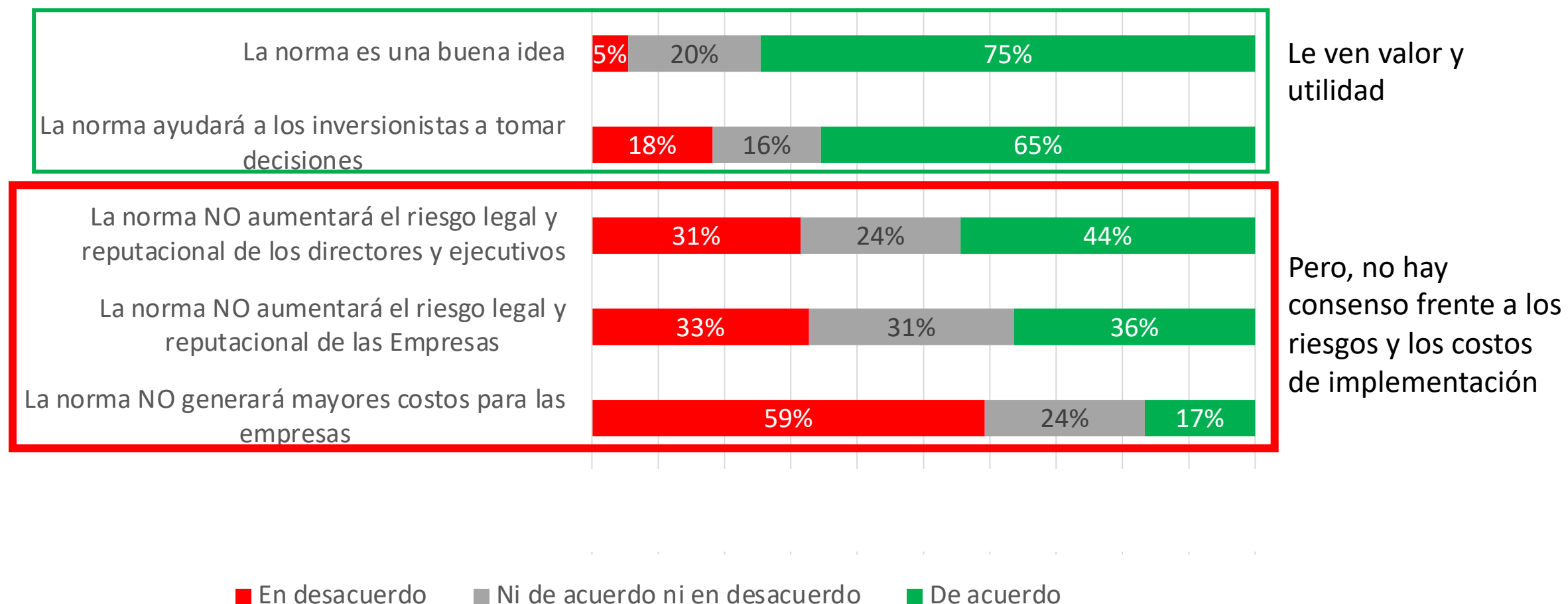
¿Cuáles son los aspectos NO FINANCIEROS (partiendo por SASB+TCFD) que pueden afectar el valor de la empresa y que deberían saber los inversionistas?

Memoria integrada sobre valores de oferta pública (como si fuera una FECU)

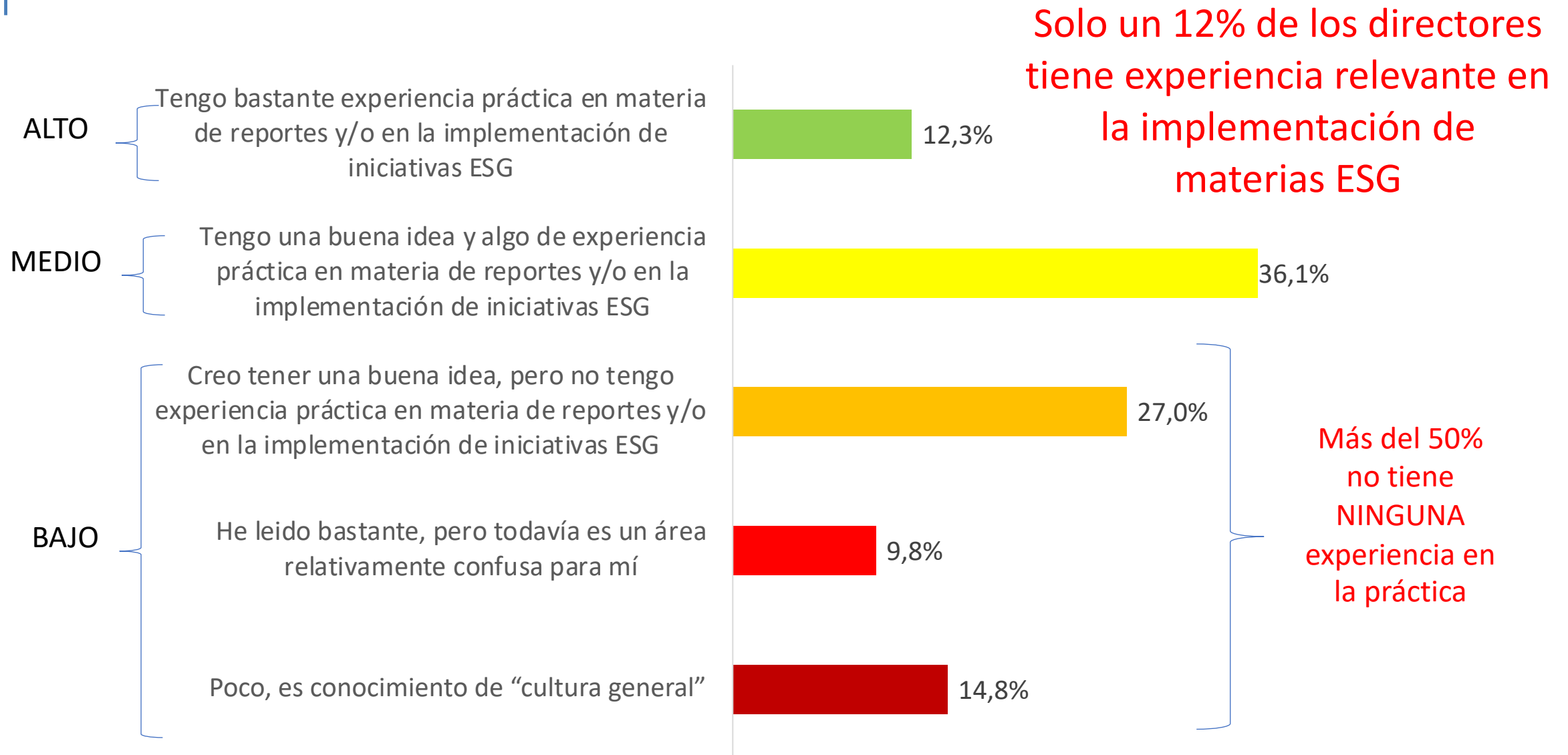
Deje que los inversionistas, acreedores y otros stakeholders le den la respuesta

La NCG 461 en general fue bien acogida entre los directores, pero expresaron preocupaciones sobre su implementación

1. Grado de acuerdo respecto a las siguientes informaciones



Aunque en los directorios no tienen suficientes conocimientos prácticos para liderar la agenda ESG



Nos encontramos con que las prácticas no están respondiendo a convicciones en el directorio

Conciencia \leq Competencias \leq Despliegue