

Gobernanza corporativa en América Latina y el Caribe

“El uso de instrumentos de deuda basados en criterios ESG para el financiamiento de proyectos de inversión sostenible”.



Aspectos relevantes

Acción climática y la agenda 2030: desafío para la movilización de recursos financieros en América Latina



Crecimiento de las emisiones ESG

La emisión transfronteriza de bonos ESG por emisores de ALC ha crecido sustancialmente en los últimos dos años, alcanzando un nivel record en 2021.



Bonos ligados a la sostenibilidad (SLB)

El uso de los SLB por el sector corporativo de la región ha crecido exponencialmente después de la publicación de los Principios de Bonos Vinculados a la Sostenibilidad de ICMA en junio de 2020.



Armonización

La ausencia de un marco de reporte consensuado, *benchmarks* y un lenguaje común (taxonomía de sostenibilidad), dificulta la medición y comparación del impacto climático de las actividades corporativas.

El papel del sector corporativo en el desarrollo de los mercados de capitales en América Latina. La importancia creciente de los últimos 15 años.

El papel de los mercados en el financiamiento de la transición sostenible y los riesgos para los países de la región

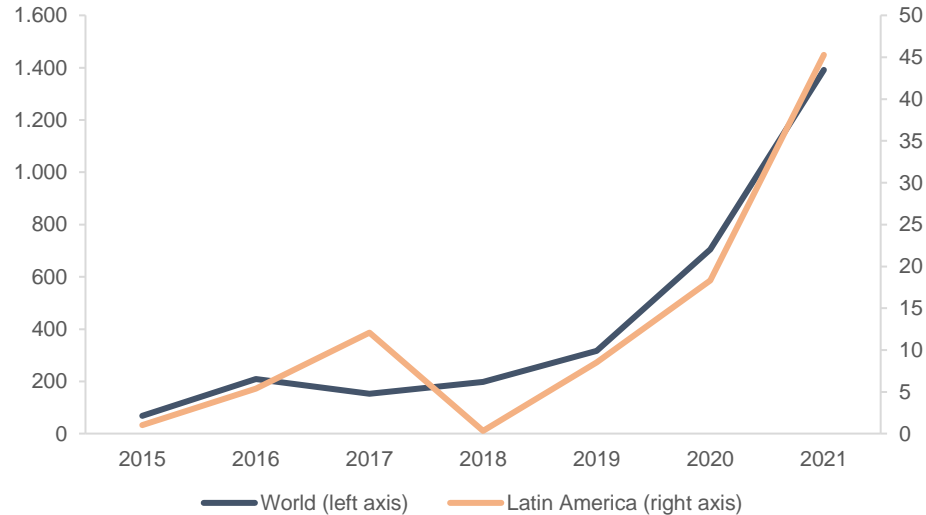
Los países de la región están expuestos a los riesgos de transición hacia modelos de desarrollo más sostenibles, los cuales se ven ampliados por la estructura productiva y la falta de recursos financieros

1 Los cambios de políticas que se implementan en EEUU y en la EU afectarán a todas las empresas que forman parte de las cadenas de suministro que afectan a esos países (precio de carbono, cambio en políticas agrícolas, ley de deforestación, estándares laborales, etc.)

2 Los mercados financieros están reaccionando. Las inversiones y las actividades no alineadas con los estándares sociales y las metas climáticas pueden sufrir caídas en su valor, acceso restringido a capital financiero y mayores costos de financiamiento

I. Trayectoria de las emisiones ESG internacionales de América Latina

Comparación de tendencias: LAC vs Mundo (2015-2021)



Fuente: Dealogic, enero 2022 (emisiones internacionales).

La emisión de bonos internacionales ESG en América Latina ha seguido de cerca la tendencia mundial. Con enorme potencial de crecimiento, aun representa una pequeña fracción del mercado global.

Compromisos de sostenibilidad

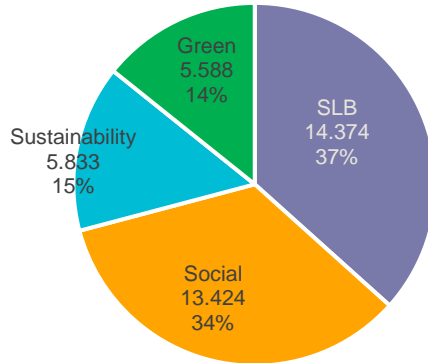
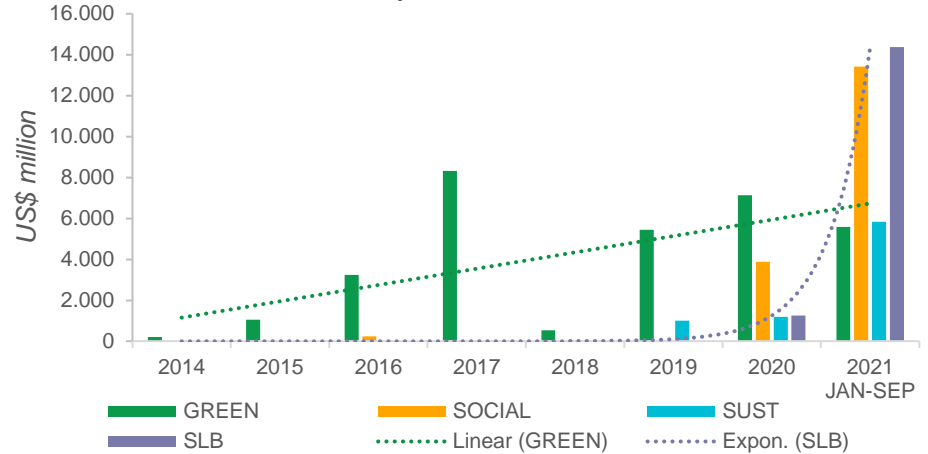
- ❖ Agenda 2030
- ❖ COP26
- ❖ CMNUCC
- ❖ ODSs
- ❖ Acuerdo de Paris

Emisión internacional de bonos ESG

Tipo de Instrumentos



Emisión de bonos ESG de América Latina en los mercados Internacionales.
Tipo de instrumentos



SLBs: mayor participación en 2021

En 2021, los bonos ligados a la sostenibilidad (SLB) se han convertido en el instrumento ESG más utilizado en la región.

Fuente: CEPAL datos recopilados a partir de fuentes del mercado, incluyendo Dealogic, LatinFinance y Bloomberg. El gráfico circular cubre de enero a septiembre de 2021.

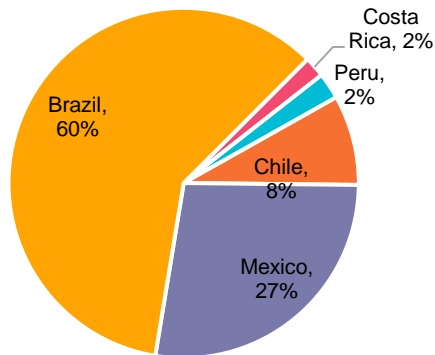
Emisión internacional de bonos ligados a la sostenibilidad (SLB) de Latino América

septiembre 2020-
septiembre 2021



Una mayor diversificación de emisores

El 55% de las emisiones de SLB de la región proviene del sector de alto rendimiento, abriendo oportunidades a empresas sin grado de inversión.

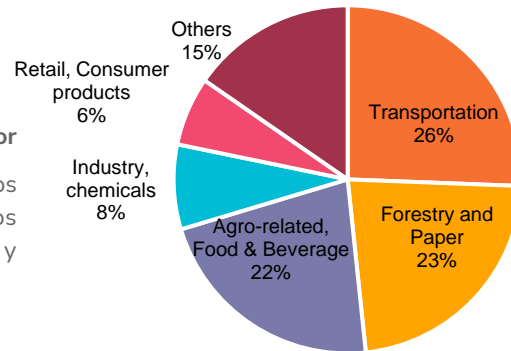


Distribución por país

Brasil, México y Chile representan el 95% de la emisión total de bonos SLB de ALC.

Distribución por sector

La mayoría de las emisiones de SLB proviene de los sectores: transporte (incluyendo autopartes y equipos para camiones), forestal y papel (23%), y alimentos y bebidas, con 22%.



Fuente: CEPAL datos recopilados a partir de fuentes del mercado, incluyendo Dealogic, LatinFinance y Bloomberg.

II. La gobernanza de la empresa: un marco para analizar las metodologías e indicadores ESG

Reporte integrado ESG

Reporte voluntario

Los mercados internacionales de capitales reconocen como estándar los principios de ICMA (Asociación Internacional de Mercados de Capitales) para la emisión de bonos ESG, que incluyen:

- Principios bonos verdes (GBP);
- Principios bonos sociales (SBP);
- Directrices de bonos de sostenibilidad (SBG);
- Principios de bonos ligados a la sostenibilidad (SLBP).

Divulgación obligatoria ESG se asocia a: normas, leyes, reglamentos, regímenes de información. Divulgación voluntaria de ESG puede adoptar la forma de metodologías, marcos y directrices

Reporte obligatorio

Revelación obligatoria ESG mejora la disponibilidad, calidad y divulgación del reporte integrado.

Dimensiones y perspectiva regulatoria de ESG en la estructura de gobernanza de la empresa

Principales impedimentos para escalar las estrategias en los negocios:

- Ausencia de un marco de reporte claro, común, y que mida y compare el impacto climático de la actividad corporativa.
- Falta de coordinación entre el directorio (principal) y el área ejecutiva (agente) en la gestión de la estrategia de sostenibilidad corporativa.
- Bajo rendimiento sostenible de empresas para acceder a los mercados financieros y poseer activos financieros con mayor valor para los accionistas.
- Calidad de indicadores incorporados en los informes de sostenibilidad que contribuyan a la transparencia de la información pertinente.



III. Casos de empresas emisoras ESG de LAC

Criterios de selección: i) empresas de los tres países principales emisores de bonos ligados a la sostenibilidad de la región - Brazil (60%), Mexico (28%) and Chile (8%) – y ii) los tres principales sectores – Transporte (26%), Forestal y Papel (23%) y Alimentos y Bebidas (22%).

Principales hallazgos en casos de empresas

Emisores SLB:
Suzano
Klabin
CMPC
FEMSA
JBS
Nemak



Comparación de KPI

Algunas veces la información KPI no es cuantificable, comparable o verificable externamente



Datos históricos

Compañías incapaces de proveer datos históricos de KPI cuando reportan



Necesidad de estándares sectoriales

Compañías escogen reportar usando el mismo KPI que sus pares de la industria, aunque sus métricas difieran ampliamente



Necesidad de aumentar la transparencia

Revelación de datos brutos
No mencionan a sus pares cuando se comparan



Falta de armonización

Empresas mitigan la comparabilidad adaptando los KPI al ámbito de sus operaciones o modelos de negocio. Debido a la falta de métricas armonizadas sobre los principales KPI de las empresas.



Problema de "greenwashing"

Empresas eligen KPI cuando aún no se establece un objetivo internacional o no existen esfuerzos similares en el mercado. Igual eligen KPI con buenos resultados.

IV. Conclusiones y acciones futuras

En escenarios climáticos de alto riesgo y de sostenibilidad de largo plazo, los SLB o bonos de sostenibilidad aparecen como una alternativa que ayude a los países a afrontar los retos económicos, sociales y ambientales.

Fortalezas

A medida que los participantes del mercado son más conscientes aumenta su interés por las estrategias ESG, el uso de estos instrumentos debería aumentar

Actividades sostenibles relevantes para países en desarrollo deben incluir las áreas sociales. Algunos países de ALC buscan establecer una taxonomía que puedan aplicar, centrada en sus necesidades de desarrollo.

Oportunidades

Debilidades

La cantidad de esfuerzos lanzados por organizaciones nacionales e internacionales hasta hoy no cubre las métricas

El ritmo de estandarización de los criterios ESG en las emisiones de bonos temáticos y la construcción de taxonomías comunes ha sido lento

Amenazas



Conclusiones

- Los riesgos de no alinearse a la Agenda 2030 ya son claros a nivel de país y sectores industriales.
- La inadecuada revelación de información ESG de la empresa provee poca evidencia de los impactos positivos y negativos de sus actividades productivas y de sus esfuerzos para favorecer la transición sostenible.
- Contar con modelos de emisiones transparentes facilitará la identificación de:
 - Emisores con un impacto reducido
 - Emisores alineados con los objetivos de los Acuerdos de París
 - Emisores sin un plan adecuado para la transición
- En los países en desarrollo contar con marcos de emisiones transparentes, y metodologías de reporte podrían facilitar el acceso a los mercados de capitales de empresas comprometidas a la transición y que hoy dificultan acceder al financiamiento.