

Inversión responsable

El primer peldaño

POR KATHLEEN VILCHEZ

Los gestores de fondos del Perú se han propuesto el desafío de hacer sostenible su portafolio. El Programa de Inversiones Responsables (PIR) impulsa este cambio.

Los gestores de fondos locales dan cada vez más importancia a los factores ambientales, sociales y de buen gobierno corporativo —ASG, por sus siglas en inglés— al momento de invertir. Ellos reconocen que si las empresas no tienen una visión de sostenibilidad, su supervivencia en el largo plazo peligrará. La sociedad viene exigiendo a las empresas un mayor compromiso en la lucha contra el cambio climático y la sostenibilidad. El Programa de Inversiones Responsables (PIR) se creó para trabajar junto con los inversionistas en esta nueva visión de las inversiones.

El Programa de Inversiones Responsables

El PIR se creó el 2014 como una iniciativa privada del grupo SURA, la Bolsa de Valores de Lima (BVL) y A2G, una empresa privada especializada en estrategias empresariales de sostenibilidad. Su principal objetivo es trabajar con los inversionistas institucionales e instituciones financieras para mantener las lineaciones de sostenibilidad de la COP 20: reducción de emisiones de carbono, impulso a la energía limpia, la transición hacia una economía verde, entre otras.

A partir de noviembre del 2016 el PIR se formaliza a través de la Asociación para la Promoción de la Inversión Responsable y Sostenible. Los primeros en unirse al programa fueron Prima AFP, del grupo Crédito, y Profuturo AFP, del grupo Scotiabank. Luego se sumaron Rimac Seguros y los gestores de fondos LarrainVial, Althelia Fondo →



CADE 2018

y Diviso Grupo Financiero. Entidades estatales como la ONP y Cofide también se incorporaron. El programa actualmente cuenta con 11 miembros entre los cuales suman una cartera administrada de S/125,000 millones. El objetivo de largo plazo es lograr que la totalidad de estos fondos estén invertidos en empresas que cumplan con los parámetros ASG.

La incorporación de los bancos al PIR es uno de los objetivos de corto plazo. “Estamos conversando [con algunos bancos]”, dice Arturo Caballero, secretario general del PIR. A finales del 2018 se incorporarán dos nuevos miembros: una financiera y un gestor de fondos, añade. Para ser miembro del PIR, el postulante debe ser presentado por dos asociados, aprobado por el consejo y pagar una membresía anual. El pago es proporcional a las utilidades que tiene la empresa.

Las reglas del juego

El PIR busca cambiar el ecosistema financiero peruano hacia un enfoque de largo plazo. “Queremos incorporar en la evaluación de las inversiones variables que van más allá de las financieras”, señala Aldo Ferrini, CEO de AFP Integra y presidente del PIR. Los miembros del programa reconocen que es un error concentrarse en los resultados trimestrales de las empresas y no considerar su gestión sostenible. “Las empresas [en las que invertimos] deben tener una visión de largo plazo y no regirse sólo por el reporte trimestral de estados financieros”, añade Ferrini.

Una de las líneas de acción del PIR es la elaboración de herramientas para realizar un análisis ASG. En diciembre del 2015 la SMV emitió una norma que obliga a las empresas listadas en la BVL a presentar un reporte de sostenibilidad corporativa a partir del 2017. El PIR y la SMV trabajaron en esta iniciativa para que las compañías informen al mercado sobre sus políticas de sos-

tenibilidad y el impacto de sus actividades en el medio ambiente y el bienestar social. Así, el Perú se convirtió en el único país en Latinoamérica en exigir este reporte.

En octubre de este año se desarrollaron 38 indicadores socioambientales y de buen gobierno corporativo a través de una alianza entre el PIR y Bloomberg. Los indicadores serán usados para analizar la gestión de las empresas en sostenibilidad y compromiso con el cambio climático. “Bloomberg está interesado en incorporar a su plataforma la información que den las empresas de la BVL en base a estos indicadores”, dice Caballero, del PIR. En el 2019 se realizará una ponderación de estos indicadores para construir un *benchmark* para las empresas peruanas.

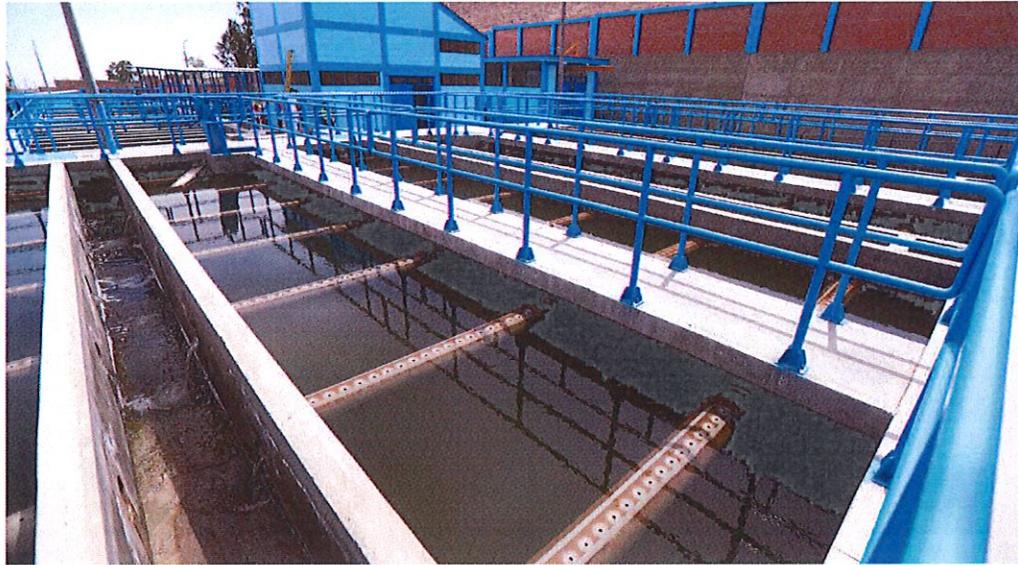
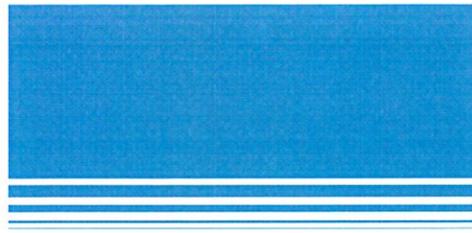
Las AFP llevan la delantera

En el Perú las AFP fueron las primeras en implementar los principios ASG en sus procesos de evaluación de inversiones. “El análisis para mejorar la calidad del portafolio en términos de ASG comenzó en el 2015 y viene progresando”, indica Daniela Door, gerente de inversiones alternativas de Prima AFP. El próximo año comenzarían las inversiones en fondos temáticos. Prima AFP tiene planeado invertir en un fondo internacional de agua. “Queremos invertir US\$150 millones el próximo año en fondos de agua. Esto equivale a 1% del fondo 2”, señala Door, de Prima AFP. “En el mediano plazo la idea es incorporar progresivamente [este tipo de fondos al portafolio]”, agrega la ejecutiva. AFP Integra y Prima AFP “han avanzado más que las demás AFP”, agrega Caballero.

Las AFP están elaborando una lista de empresas y sectores económicos que no cumplen con los principios ASG para excluirlos de sus portafolios. “Es mejor establecer comunicación con las empresas que tienen malas prácticas y buscar una solución que ayude a minimizar el impacto en el medioambiente que marginar industrias”, comen-

Las AFP lideran el cambio hacia las inversiones responsables. La banca se está quedando atrás.





ta Jorge Jaramillo, VP de Orix Latam. Si bien las AFP son las que llevan la delantera en el tema, sus portafolios aún no pueden ser considerados ASG de manera integral, pues para ello todas las inversiones tendrían que haber pasado por una evaluación ASG.

Déficit de oferta

La demanda de inversión en proyectos sostenibles supera a la oferta actual, tanto a nivel local como a nivel internacional. “Hoy hay dinero [disponible] para proyectos con impacto en el cambio climático. En el Perú también hay capital, pero no existen suficientes proyectos [de este tipo]. En un primer momento [se invirtió] en proyectos de energía renovable; hoy se tienen que buscar otras alternativas”, señala Caballero.

Las AFP por el momento sólo tienen inversiones en energía eólica y buscan otro tipo de proyectos sostenibles como fondos de agua. “No hay gran oferta [de inversiones sostenibles] en el mercado. A nivel global estamos evaluando un fondo de agua”, indica Ferrini. En el mercado de fondos mutuos, las administradoras también comienzan a ver como atractivas este tipo de inversiones. Sura ya anunció el lanzamiento de un fondo de fondos

Menos del 0.5% del capital disponible para PIR representa a inversionistas latinoamericanos



temático (SE 1643). “Invertirá en megatendencias. Esto implica emprendimientos en biotecnología, robótica, alimentación saludable, energías renovables y envejecimiento poblacional”, dijo Rafael Buckley, CEO de Fondos Sura.

Líderes en la región

El Perú es el único país de la región andina —Colombia, Venezuela, Ecuador, Bolivia y el Perú— donde se ha visto la iniciativa del sector privado en las inversiones responsables. El PIR tiene en su directorio a ejecutivos líderes del sector financiero. En Chile y Colombia aún no existe una entidad privada que respalde y promueva las inversiones responsables. Chile cuenta con una organización sin fines de lucro que realiza un evento anual sobre el tema. En Colombia el PRI (Principles for Responsible Investment, brazo de la ONU que trabaja en promover inversiones de impacto) recientemente instaló una oficina.

Si bien el Perú destaca en la región, aún está rezagado a nivel global. “Menos del 0.5% de capital disponible para inversiones sostenibles representa a inversionistas latinoamericanos”, dijo Fernando Manrique, socio de HMC Capital. ■