

## Flavio Pacheco Da Silveira

*Encargado de Desarrollo de  
Mercados para Latinoamérica  
B3 S.A Bolsa BALCÃO,  
Brasil*



# Sostenibilidad en las Bolsas de Latinoamérica

## Mapeo y Retos para la Industria

44ª Asamblea General y Reunión Anual de la FIAB

Septiembre 2017 – Santa Cruz, Bolivia

Flávio P. da Silveira

Gerente de Desarrollo de Negocios para Latinoamérica

B3



# Sustentable x Sostenible

- “**Sustentable**” - relacionado con algo que se sustenta por sí mismo, con razones propias
- “**Sostenible**” - algo que puede mantenerse gracias a condiciones del entorno, sean sociales, económicas o ambientales
- En la economía, se utilizan estos conceptos como **sinónimos**



### Financial Stability Board

- Después de un período de discusiones con líderes do G20, lanzó, en jun/2017, el **Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD)**, con soporte de 103 Chairmans y CEOs de todo el mundo.



### 47° Fórum Económico Mundial de Davos - **Global Risks Report 2017**

- Herramienta publicada por el WEF para auxiliar los tomadores de decisión en sus esfuerzos para mitigar riesgos globales
- Indica **29 grandes riesgos** para la próxima década, en 5 categorías: Económica, Ambiental, Social, Geopolítica e Tecnológica.
- Los cambios climáticos son clasificados como una de las tres principales tendencias para el desarrollo global en los próximos 10 años.

### LAB – Laboratorio de Innovación Financiera



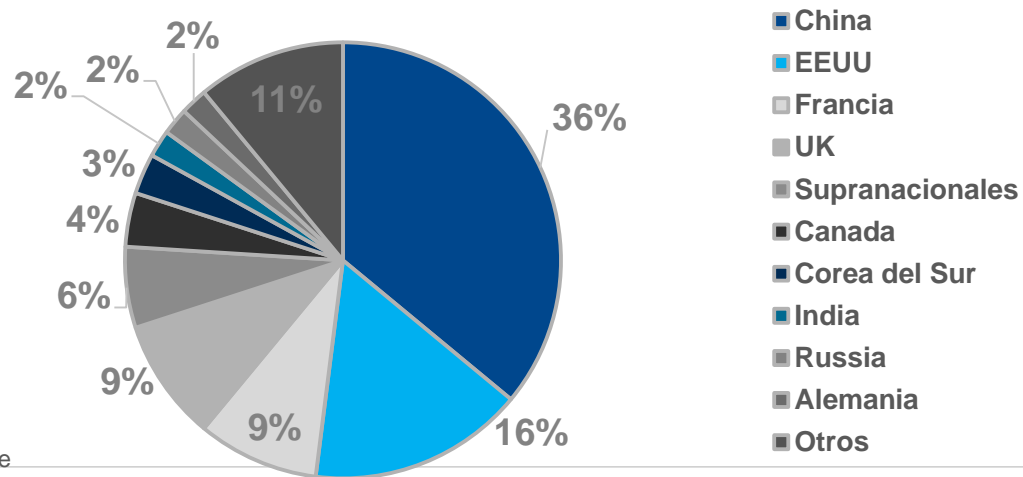
- Iniciativa del regulador Brasileiro (**CVM**) con la Asociación Brasileira de Desarrollo (**ABDE**) y el **BID**
- **Objetivo:** impulsar el debate sobre financiamiento verde y fomentar la creación de modelos de negocios sustentables, con instrumentos de inversión y estructuras financieras que permitan el avance del tema.
- Formado por tres GTs: **Títulos Verdes, Finanzas Verdes y Finanzas Sociales**

## Activos Bajo Administración de Inversión Sostenible, Por Región

Región	2014 (USD Bi)	2016 (USD Bi)	CAGR	Part. Total 2016
Europa	10.775	12.040	12%	52.6%
EEUU	6.572	8.723	33%	38.1%
Canadá	729	1,08	49%	4.7%
Australia/N. Zelanda	148	516	249%	2.3%
Asia	52	627	1.106%	2.3%
<b>TOTAL</b>	<b>18.276</b>	<b>22.890</b>	<b>25%</b>	<b>100%</b>

Fuente: Global Sustainable Investments

## Emisión de Bonos Verdes en el Mundo



**En 2017 (Ene – Sep), ya se emitió USD 74,6 Mil Millones en bonos verdes en todo en mundo**

Fuente: Climate Bonds Initiative

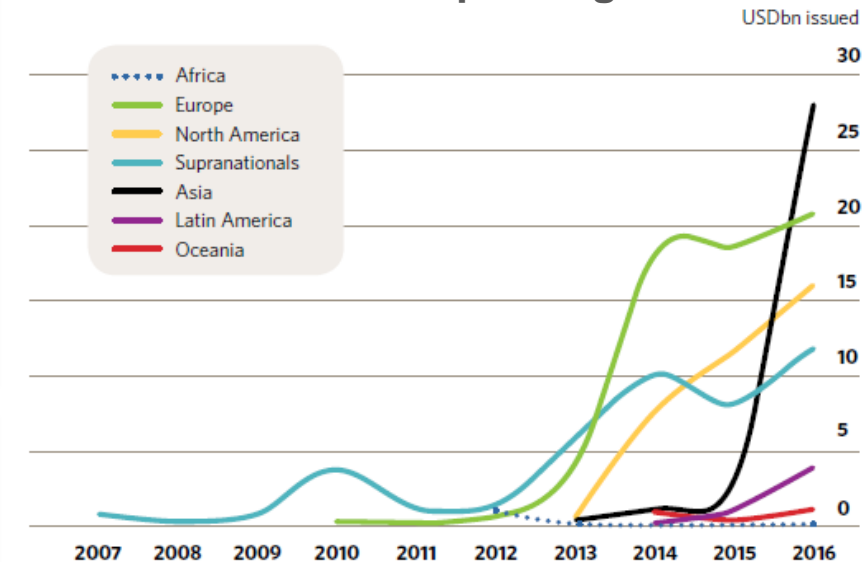
**SSE Report on Progress 2016:** en Ibero-América, solamente Argentina, Brasil, Peru, Espanha, Portugal tienen legislación específica sobre “Corporate ASG disclosure”

- **Bonos Verdes:** Latinoamérica sigue con presencia tímida en el mercado de bonos verdes
  - Menos del 5% del total de bonos verdes emitidos en todo el mundo es hecho en la región
  - México es líder en este tipo de instrumento financiero, con una plataforma local, MéxiCO2, dedicada a las inversiones en bonos verdes.

### • Rol de las Bolsas de Valores

- Inducción y capacitación del mercado para inversión responsable;
- Promoción de transparencia con establecimiento de directrices y procedimientos. Ex.: Reporte Integrado, Climate Bonds Standards e Green Bonds Principles, etc.
- Establecer listas y segmentos específicos para títulos verdes;
- Solicitar revisiones externas obligatorias que atesten la veracidad de la característica “sostenible” del bono.

### Emisiones por Región



Fuente: Climate Bonds Initiative

- **China debe emitir, en 2017, cerca de USD 60 Mil Millones en Bonos Verdes**
- **Para cumplir con la meta establecida en COP21, China prevé inversiones anuales alrededor de USD 400 Mil Millones**

# Desarrollo del Tema en las Bolsas de FIAB

## Introducción

- Bolsas tienen un rol importante en el fomento de buenas prácticas, capacitación, inducción de inversiones responsables y auto-regulación
- El desarrollo del mercado al largo plazo y sustentable solo es posible cuando líderes tienen en cuenta factores sociales, ambientales y económicos.
- En estudio de la WFE, más de 22 Bolsas mencionaron que han recibido cuestiones de inversionistas sobre factores ASG (10 dijeron estas demandas están creciendo).

## Encuesta

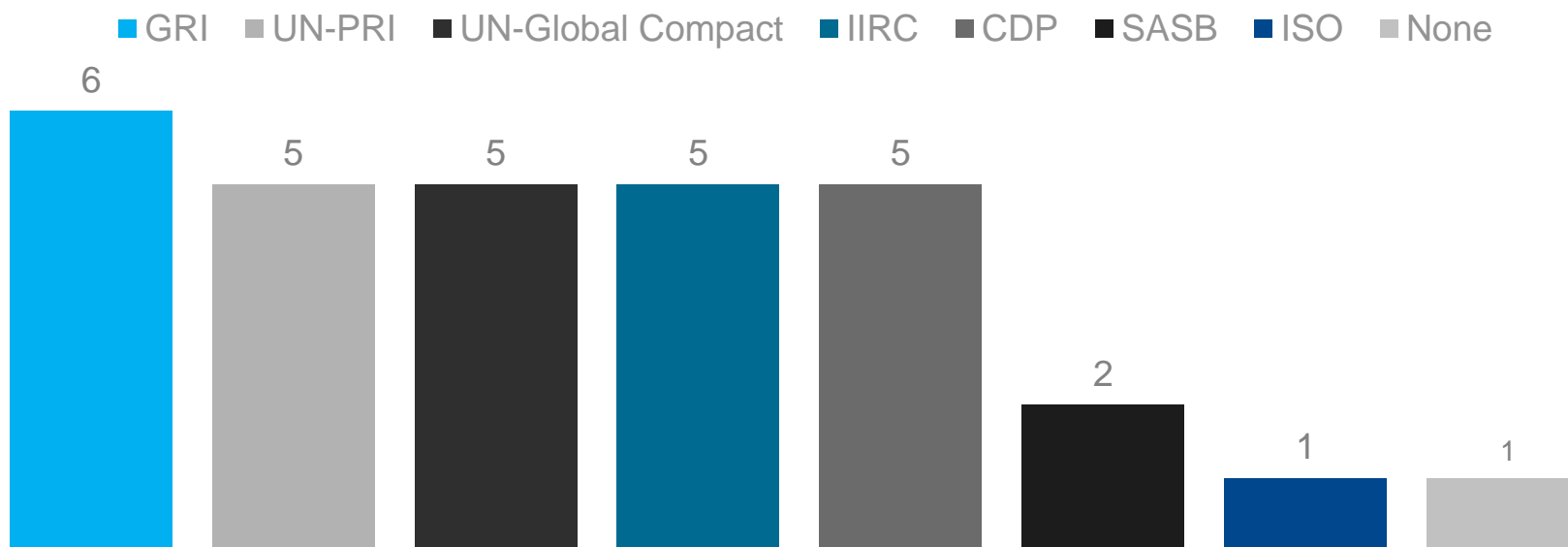
- De las 22 bolsas miembros de la FIAB, 10 (45,5%) contestaron la encuesta que enviamos o las encuestas del SWG - WFE
- Para la encuesta, se utilizó parte de las preguntas del cuestionario del SWG-WFE

### Bolsas Respondientes

Bolsa	País
BNV – Bolsa Nacional de Valores	Costa Rica
BVL – Bolsa de Valores de Lima	Perú
BVQ – Bolsa de Valores de Quito	Ecuador
BMV – Bolsa Mexicana de Valores	México
BVC – Bolsa de Valores de Colombia	Colombia
BME – Bolsas y Mercados Españoles	España
B3 – Brasil, Bolsa, Balcão	Brasil
BCS – Bolsa de Comercio de Santiago	Chile
BCBA/BYMA – Bolsa de Comercio de Buenos Aires / Bolsas y Mercados Argentinos	Argentina
ROFEX – Rosario Futures Exchange	Argentina

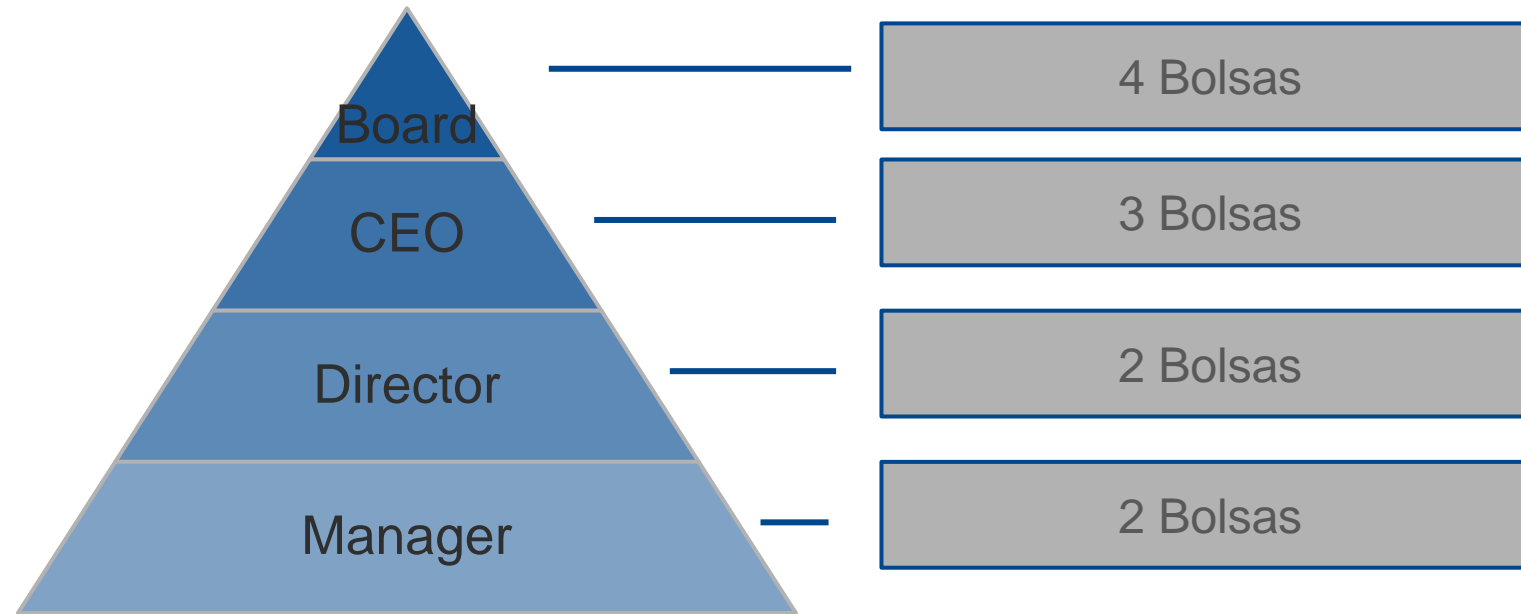


## Canales e Iniciativas de Sostenibilidad Con Los Cuales Las Bolsas Están Más Familiarizadas



- GRI, UN-PRI, UN-GC, IIRC Y CDP son las iniciativas y canales de informes ASG más conocidos por las Bolsas
- Solo una Bolsa no está familiarizada con las iniciativas mencionadas.
- GRI se presentó como la iniciativa más conocida metodología de reporte de memorias de sostenibilidad, además de se mantener actualizada, ofrece información fiable, relevante y estandarizada

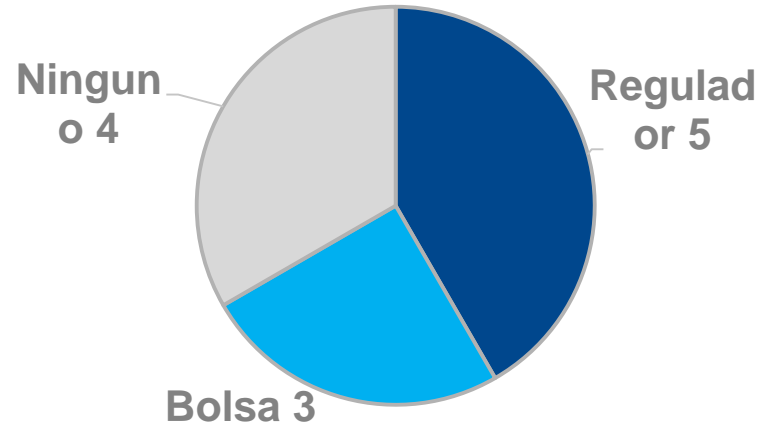
## Responsables por las Políticas de Sustentabilidad



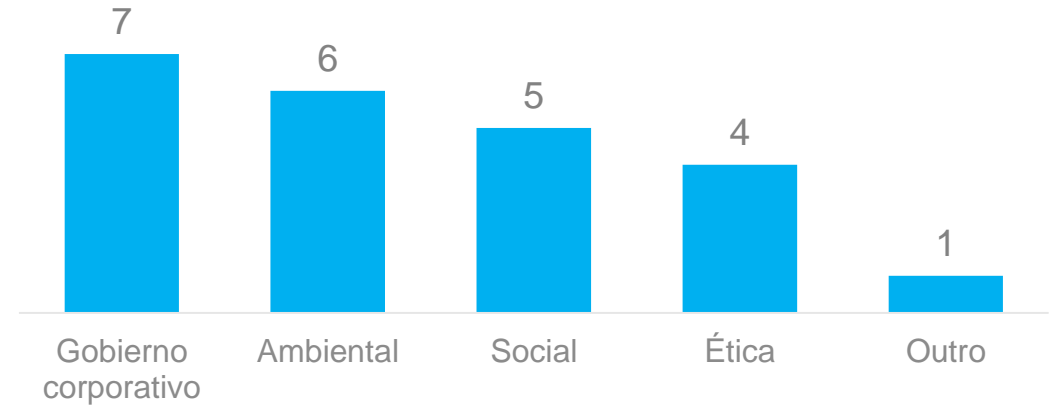
- En casi 70% de las bolsas, el Senior Management está involucrado en el desarrollo de las políticas de sustentabilidad, lo que muestra una creciente importancia
- De las Bolsas que contestaron la encuesta, solamente dos mencionaron que el Board y el Comité ejecutivo no tienen ninguna relación con los proyectos de sustentabilidad

# Divulgación de Informaciones ASG por las Empresas

Su bolsa de valores o regulador local REQUIERE cualquier tipo de divulgación ASG por parte de las sociedades cotizadas?



En general, ¿qué tipo de datos o información se requiere?



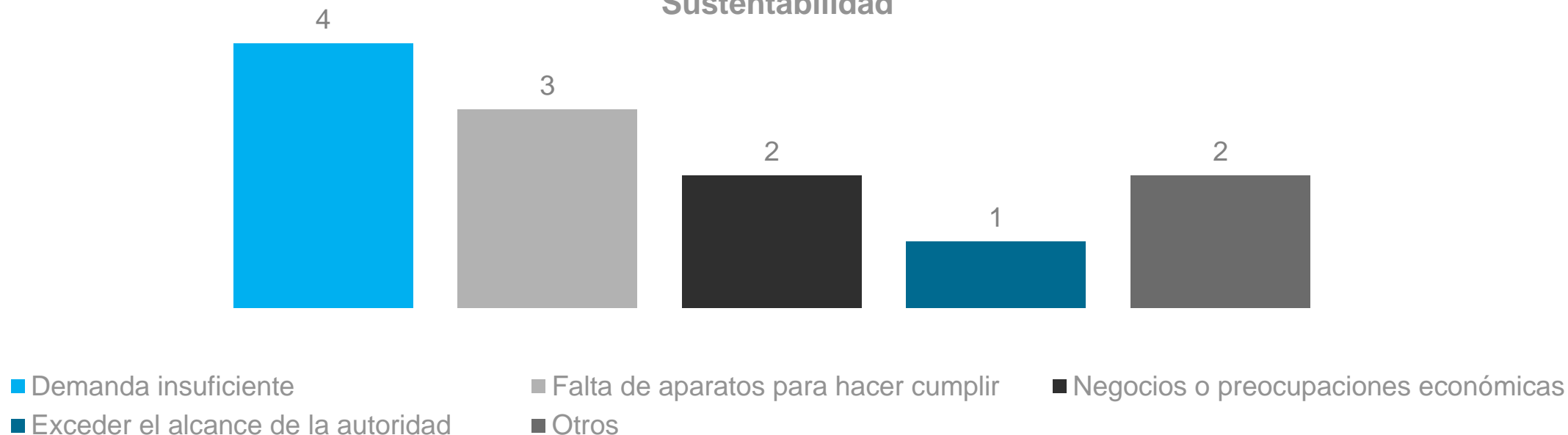
- Otro tema mencionado fue la cuestión de manejo de riesgo

¿Su bolsa pretende incluir como requisito la divulgación de cuestiones ASG para empresas cotizadas? ¿Cuándo pasaría eso?



# Principales Preocupaciones de las Bolsas e Impactos de la Divulgación

Preocupaciones de las Bolsas con Relación al Desarrollo de Proyectos de Sustentabilidad



- Bolsas destacaron otras preocupaciones, como “falta de recursos para las iniciativas”; “falta de apoyo del Directorio” y “falta de comprensión de los empleados”
- Hay también la preocupación de que exigencias por parte de la bolsa pueden desalentar los emisores, sea por falta de cultura o altos costes
- Positivamente, las Bolsas también mencionaron que la mayor transparencia puede ser positiva para la atracción de inversionistas extranjeros
- En general, todas las bolsas consultadas manifestaron el interés en promover más la transparencia y las cuestiones ASG en sus mercados

## Conclusiones Iniciales de la Encuesta

### Otras iniciativas relacionadas a cuestiones ASG adoptadas por las Bolsas de la región

**BVL**

Programa de inversión responsable y programas de inducción para que empresas divulguen sus reportes

**BME**

Ya opera una plataforma para negociación de derechos de emisión de CO2, llamada RENADE

**BVQ**

Incentivo a mejores practicas de Gobierno Corporativo

**BVC**

Índices ASG, Bonos verdes y programas de capacitación

**BMV**

Índices ASG, Green Bonds, interés en oportunidades de incentivar empresas abiertas en ASG, además de capacitación ASG

**MILA**

Lanzamiento de un Índice del bloco que considere aspectos ASG, en alianza con S&P Down Jones, CFI y RobecoSAM

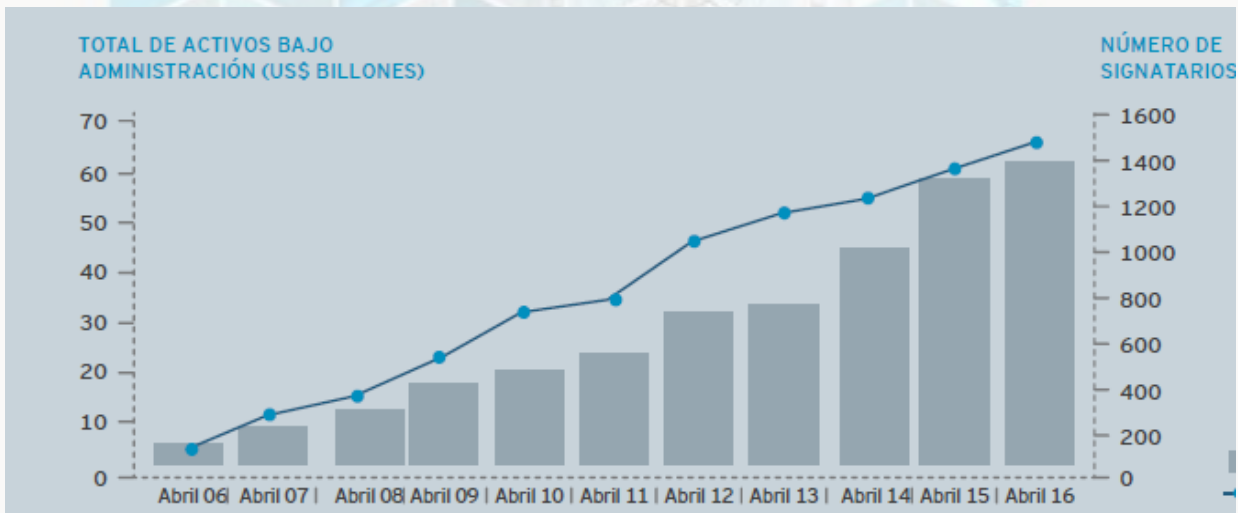
# Proyectos de Destaque en la Región

# Guía de Inversión Responsable

## Bolsa de Comercio de Santiago

- Desarrollado en alianza con Ernest & Young, fue lanzado en Mayo/17
- Es una herramienta de apoyo a las análisis de temas ambientales, sociales y de gobierno corporativo

### Evolución de signatarios de PRI a nivel mundial y cantidad de activos bajo administración. Contabilización anual a abril 2016



■ Activos bajo administración AUM  
 ● Número de signatarios

### Entre los objetivos de la guía, están:

#### 1. Comprender la Inversión Responsable

Conocer el concepto y los elementos fundamentales de la inversión responsable que se encuentran actualmente consensuados en el mundo.

#### 3. Determinar estrategias y pasos para invertir responsablemente

Facilitar perspectivas y acciones a considerar en el momento de decidir la incorporación de las variables ASG en sus decisiones de inversión.

#### 2. Identificar riesgos y oportunidades ASG

Cómo el análisis financiero tradicional, al no tomar en cuenta los factores de ASG, deja de lado un potencial retorno asociado con el desempeño de estas variables.

#### 4. Explorar el potencial de la inversión responsable

Evidencia que invertir responsablemente otorga posibilidades de retornos económicos, con menores niveles de riesgo y con una mirada de largo plazo.



BMV es referencia en la región en la emisión de Bonos Verdes, y fue primera Bolsa de América Latina en ofrecer un segmento dedicado a Bonos Verdes

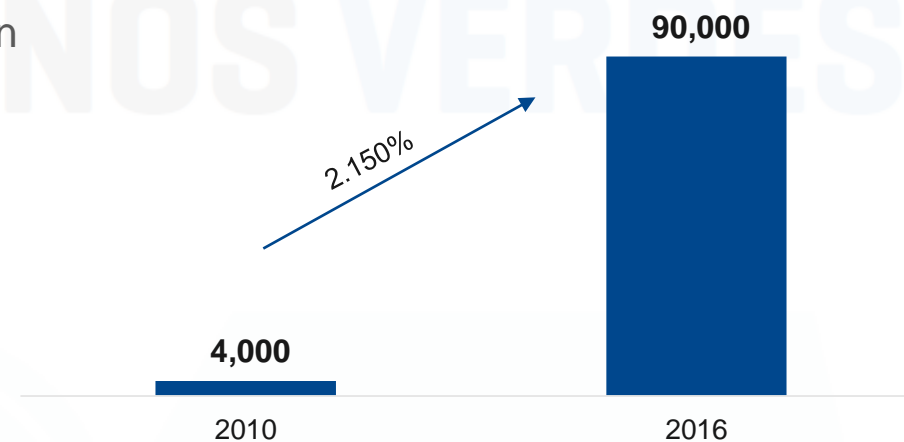
- **Bono Verde:** instrumentos para captación de recursos cuyo uso es exclusivamente para financiar, parcial o totalmente, proyectos que sean parte de los siguientes sectores elegibles:

Energía Renovable	Construcción Sustentable	Eficiencia Energética	Transporte Limpio
Agua/Adaptación	Manejo de Residuos	Captura de Residuos/Captura de Metano	Agricultura/Bioenergía /Forestación/Cadena de Abastecimiento de Alimentos

**Principal ventaja de los bonos verdes:** inversionistas sólo toman el riesgo del emisor, y no están expuestos al resto de los riesgos subyacentes de los proyectos. Los inversionistas, no obstante, reciben tanto el repago del bono como los beneficios ambientales del proyecto financiado a través del bono verde.

Forbes: ¿Por qué invertir en bonos verdes?

**Emisiones de Bonos Verdes en Mundo**  
(en USD Mi)



**Tipos de emisor:** Cualquier entidad gubernamental o privada que cumpla con la certificación para ser un emisor de Bonos Verdes.

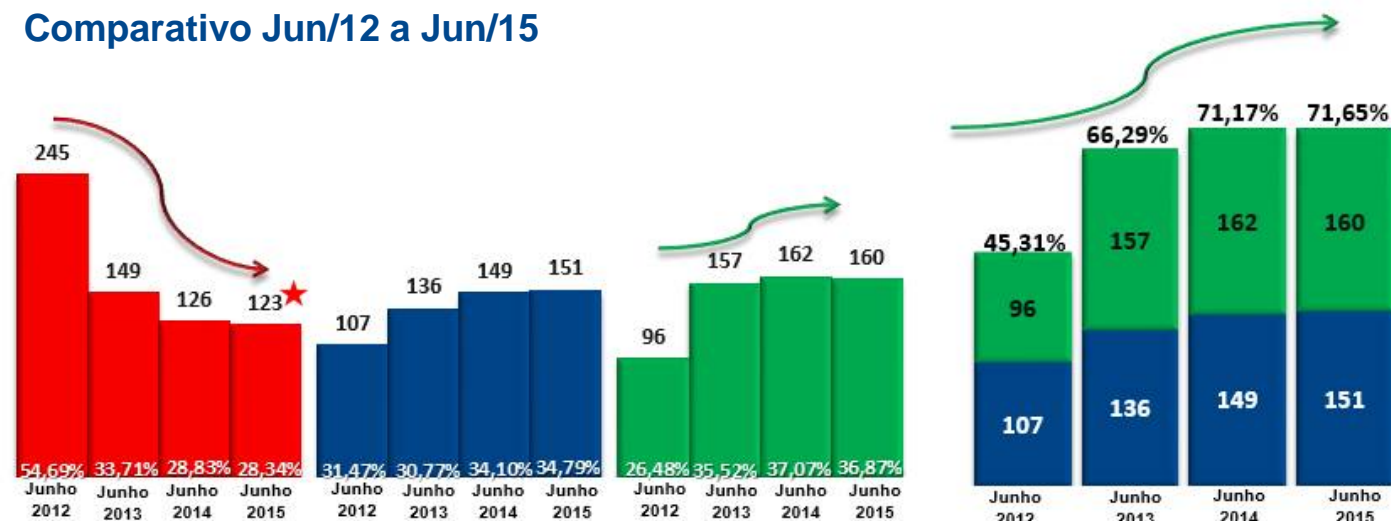
**Carteras de crédito:** Las carteras de crédito que estén enfocadas a actividades verdes pueden fondearse a través de Bonos Verdes



### Reporte integrado o de sustentabilidad 2012- 2016

Dic/2011, B3 empezó a recomendar a las empresas publicas la indicación en el Formulario de Referencia si divulgan el Reporte de Sustentabilidad o un documento similar. Si no, deberían explicar porque no lo hacían

#### Comparativo Jun/12 a Jun/15



■ Não se manifestaram  
■ Não publicam mas se manifestaram  
■ Publicam relatório

203 empresas aderiram em Junho/12 (base 448)  
 293 empresas aderiram em Junho/13 (base 442)  
 311 empresas aderiram em Junho/14 (base 437)  
 311 empresas aderiram em Junho/15 (base 434)

★ 20 empresas em situação especial. Destas, 4 publicaram relatório e 4 não publicaram, mas se manifestaram em 2014.

### 2016 – Iniciativa CVM

- ICVM 552/2014 - ítem 7.8: Nueva instrucción pasó a exigir el reporte o explica de las empresas publicas

Con relación a políticas socio ambientales, emisores deben indicar:

- Si divulga informaciones sociales y ambientales
- La metodología seguida en la divulgación
- Si las informaciones son auditadas o revisadas por entidades independientes
- el sitio de la web donde se divulgan las informaciones

## **Propuesta de BVL al Regulador Peruano para Publicación**

- Incorporar a su información anual, un reporte sobre políticas, estándares y prácticas referentes a aspectos ambientales y sociales de las compañías emisoras que tengan valores inscritos en el Registro Público del Mercado de Valores, el cual cumple la metodología “Cumplir o Explicar”.

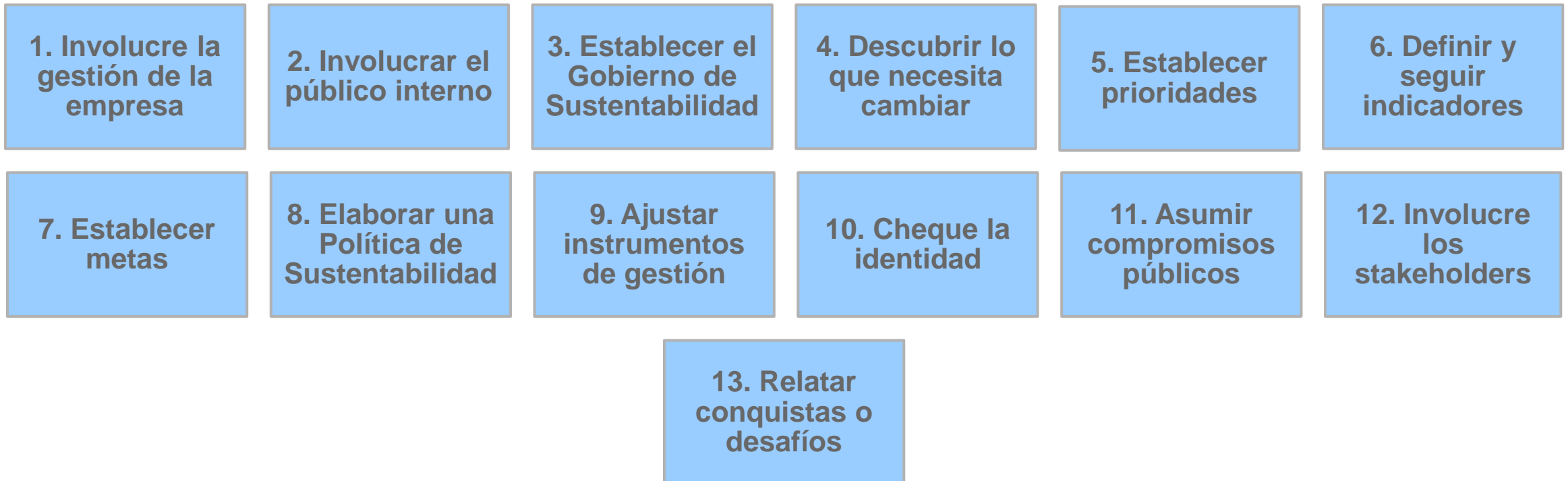
## **Programa de Inversión Responsable (PRI)**

- Fue creado en el marco de la COP20 y, en 2017, publicó la Guía de Usuario del PRI para facilitar el llenado del mencionado Reporte de Sostenibilidad Corporativa.
- Esta guía ha sido desarrollada de acuerdo a las recomendaciones y estándares internacionales de la WFE y de la SSE
- Cuenta de dos secciones en las que se abordan el concepto de sostenibilidad y cómo implementarlo (herramientas y estándares nacionales e internacionales)

# Pasos para la Construcción de una Agenda de Sustentabilidad

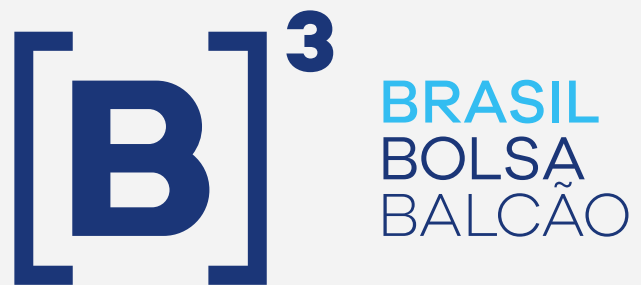
- Cuando decide tratar temas de sustentabilidad en la agenda estratégica, la Bolsa percibe que este es un proceso de evolución permanente
- Cada mercado tiene su particularidad, pero algunos criterios básicos son comunes a todos

Pasos a la creación de un mercado más sustentable, de acuerdo con el Guía Novo Valor, de B3



***“Los agentes financieros siempre buscarán hacer dinero, y es factible que este propósito legítimo se tenga de la mano con el de la conservación de nuestro medio ambiente, entregando, además, herramientas que garanticen una eficiente gestión de las situaciones de riesgo”***

John Freddy Moreno Trujillo\*



**Flavio Pacheco da Silveira**

Tel: +55 11 2565 7846

@: [flavio.silveira@b3.com.br](mailto:flavio.silveira@b3.com.br)