

LAS INVERSIONES DE LAS AFAP DEJAN HUELLA



Ministerio
de Ambiente

11 de Junio, 2022



AGENDA



1

Los riesgos a los que
está expuesto el
mundo, derivados del
cambio climático

2

El rol de las finanzas
en la transición a un
mundo más
sustentable. La
contribución de las
AFAP

3

Competidores
cooperan

4

Huella
a futuro

Factores ambientales: principales riesgos a los que nos enfrentamos

Principales riesgos a nivel global en los próximos 10 años

■ Económico ■ Ambiental ■ Geopolítico ■ Social ■ Tecnológico

- | | | | |
|---|--|----|--|
| 1 | Fracaso en detener el cambio climático | 6 | Enfermedades infecciosas |
| 2 | Temperaturas extremas | 7 | Daño medioambiental por la acción humana |
| 3 | Pérdida de biodiversidad | 8 | Crisis de recursos naturales |
| 4 | Erosión de la cohesión social | 9 | Crisis de deuda |
| 5 | Crisis alimentaria | 10 | Confrontaciones geopolíticas |

Consecuencias del cambio climático



Consecuencias del cambio climático

En Uruguay: inundaciones, sequía agropecuaria y pérdida de franja costera



Desafíos en el área Social



Que requieren de inversiones

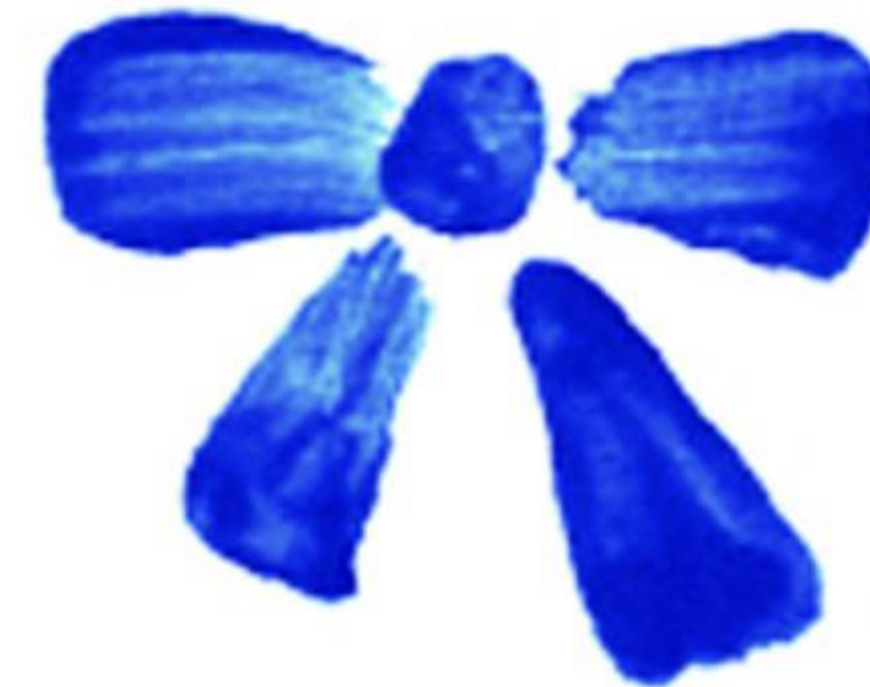
EDUCACIÓN

Uruguay ocupa el peor lugar de la región en cantidad de egresados del bachillerato

Situación carcelaria



Obras edilicias en Primaria



EL PODER DEL IMPACTO

Se incorpora una tercera dimensión



a la hora de tomar decisiones de inversión

Retorno

Riesgo

Retorno

Sustentabilidad

Riesgo

Retorno

¿Qué es Inversión sustentable?



Inversión en ASG es una forma de tomar decisiones de inversión y gestionar activos en la que se consideran explícitamente los aspectos ambientales, sociales y de gobernanza tanto en su análisis como en la toma de decisiones de crédito o de inversión.

Factores Ambientales

Algunos ejemplos

Cambio climático



Gases de efecto invernadero



PRODUCT CARBON
FOOTPRINT

Huella de carbono del producto

Recursos naturales



Agua



Biodiversidad y uso de
recursos naturales

Polución y manejo de residuos



Materiales tóxicos y residuos



Embalajes



Residuos electrónicos

Oportunidades



Energías limpias y renovables



Construcción sustentable

Factores Sociales

Algunos ejemplos

Capital Humano



Relaciones laborales



Capacitación



Salud y seguridad laboral



Estándares laborales
en la cadena de suministros

Oportunidades sociales



Acceso a comunicaciones



Acceso a servicios financieros



Acceso a servicios de salud



Nutrición y salud

Contingencias relacionadas a productos



Calidad y seguridad



Seguridad química



Seguridad de productos
financieros



Privacidad y seguridad de la
información

Factores de Gobernanza

Algunos ejemplos

Gobierno Corporativo



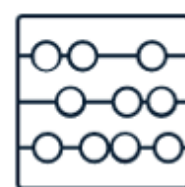
Diversidad en su directorio



Compensación de los ejecutivos



Titularidad y control



Contabilidad

Comportamiento corporativo



Ética corporativa



Prácticas anti competitivas



Transparencia impositiva



Corrupción

Invertir en sustentabilidad es buen negocio

Compañías con buenas métricas de ASG tienen mejor retorno ajustado por riesgo.

Son compañías más eficientes, con colaboradores más productivos y comprometidos.

Tienen mejor calidad crediticia.

Considerar estos factores contribuye a la innovación y la introducción de nuevas líneas de productos.

Es una herramienta para manejar el riesgo.

¿Por qué incorporar factores ASG?

Porque los consumidores lo demandan

Porque los reguladores lo van a exigir

Porque se va a convertir en un estándar

¿Cómo implementar ASG?

Caminos alternativos

- Incorporar dichos factores a la toma de decisiones de inversión.
- A través de interacción con las empresas.
- A través de interacción con reguladores y hacedores de política.

Análisis cuantitativo y cualitativo.

ODS: Objetivos de Desarrollo Sostenible

Adoptados por Naciones Unidas



17 objetivos, 169 metas

¿Porqué es difícil integrar factores ASG?



- Multidisciplinario.
- Acceso a datos.
- Desafío de identificar los factores que son materiales para el sector y la compañía.
- Dificultad de predecir y cuantificar las ganancias o pérdidas.
- Dificultad de predecir cuándo pueden ocurrir esas ganancias o pérdidas, las que pueden materializarse en un futuro lejano.

¿Por qué es difícil integrar factores ASG?



Impactos indirectos son relevantes y difíciles de estimar

Impacto directo: actividades de la empresa que afectan, directamente, la biodiversidad.

Impacto indirecto: Impacto causado por integrantes de la cadena de suministros.

Tipos de **Emisiones:**

- Emisiones Nivel 1: emisiones directas por las operaciones propias de la empresa.
- Emisiones Nivel 2: generadas en forma indirecta por la energía comprada.
- Emisiones Nivel 3: producidos por el resto de la cadena de valor, incluyendo proveedores y clientes.

Emisiones Nivel 3

Varias categorías componen el nivel 3



El Desafío



para lograr los ODS

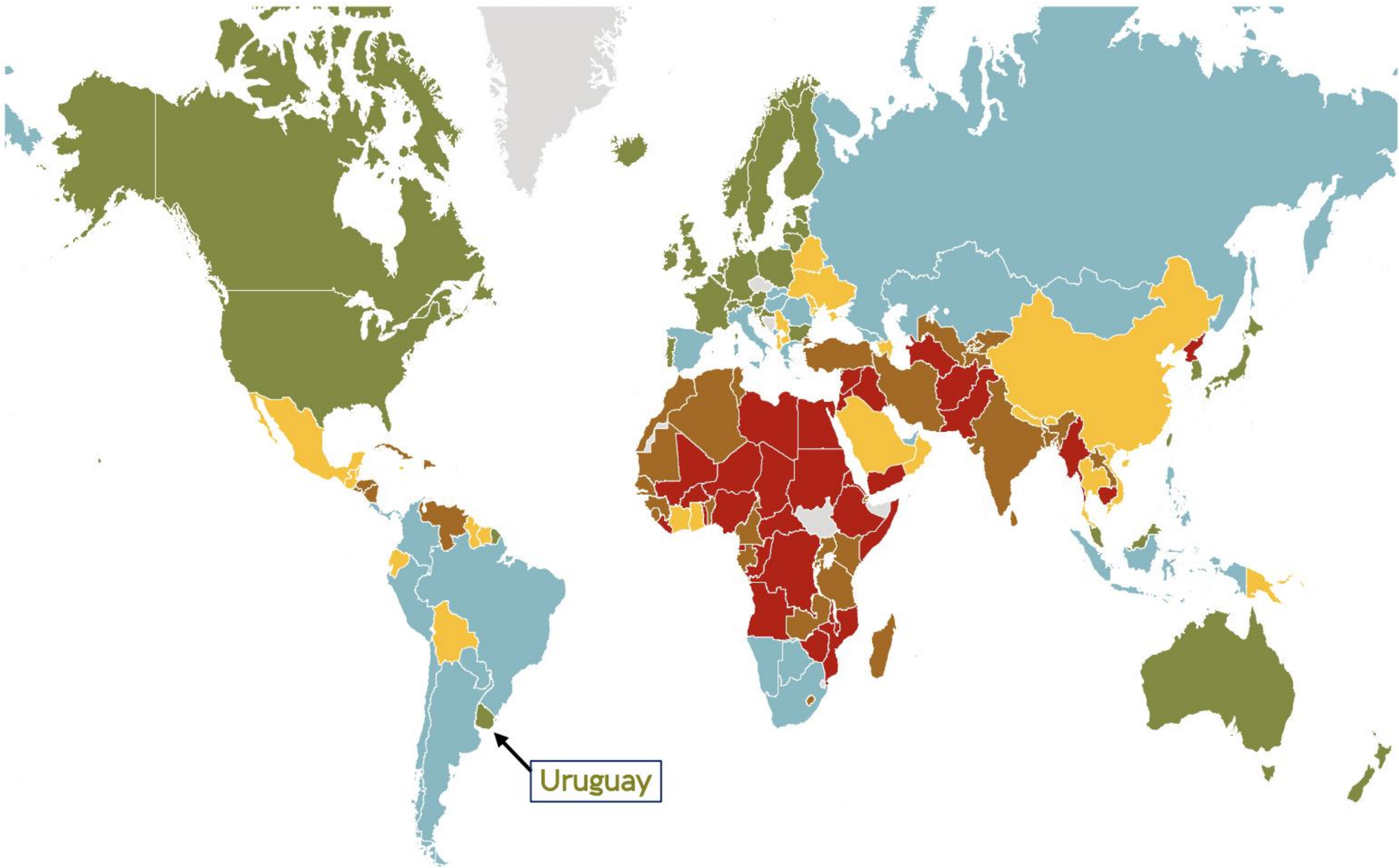
Naciones unidas estima que se precisan entre 5.000.000.000.000 a 7.000.000.000.000 dólares por año, a nivel global, para alcanzar los Objetivos de desarrollo Sustentable para 2030*.

* Understanding the Cost of Achieving the Sustainable Development Goals, Banco Mundial, Febrero 2020

URUGUAY SE DESTACA EN FACTORES ASG

Uruguay se destaca en sus fundamentos ASG

Factores ambientales

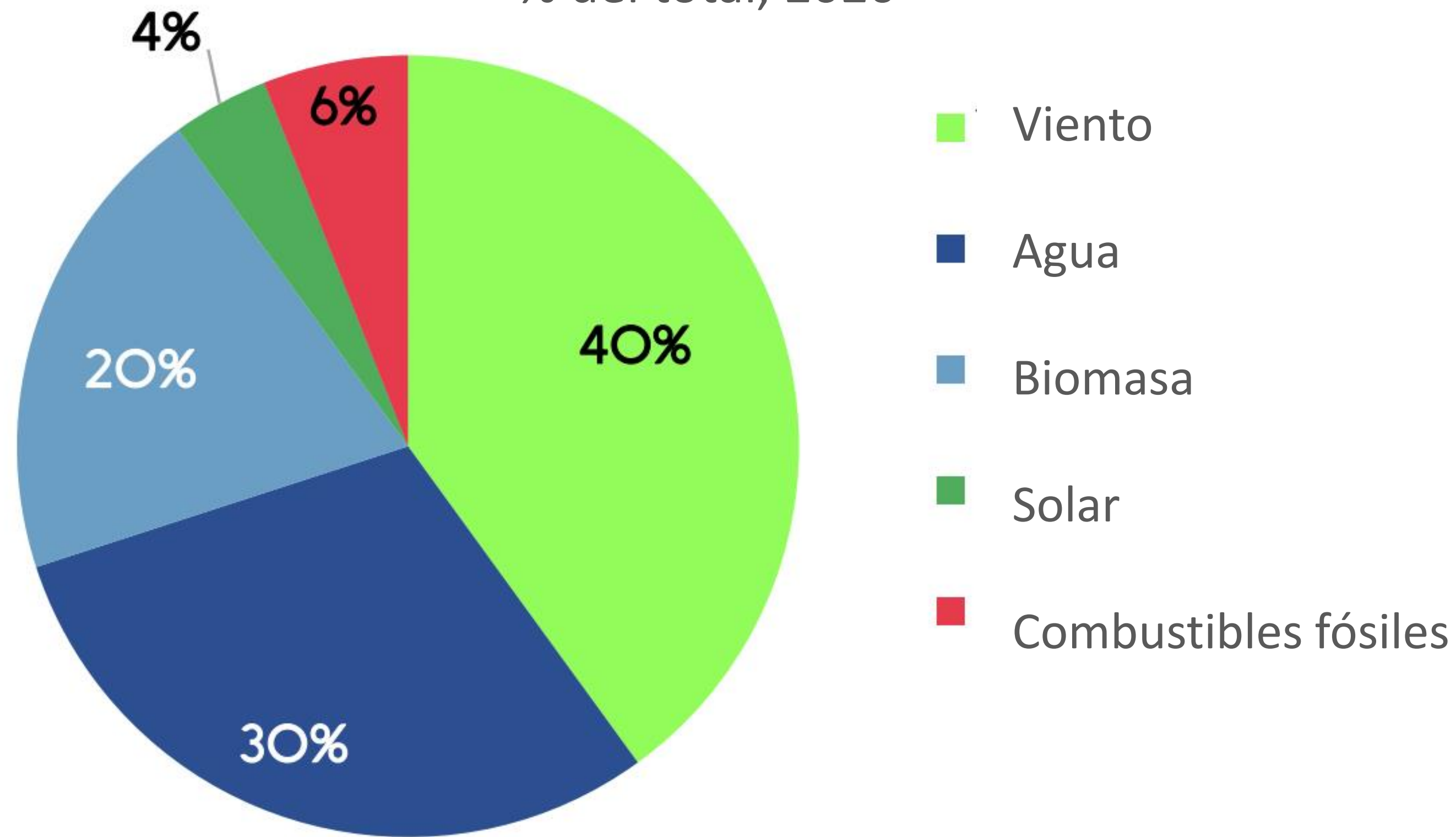


Fuente: Unidad de Gestión de Deuda, en base a JP Morgan Chase & Co, con datos de MSCI a 2021

Matriz energética proviene mayormente de fuentes renovables

Uruguay logró la transformación de su matriz energética

Cuadro: Generación de energía eléctrica según sus fuentes
% del total, 2020

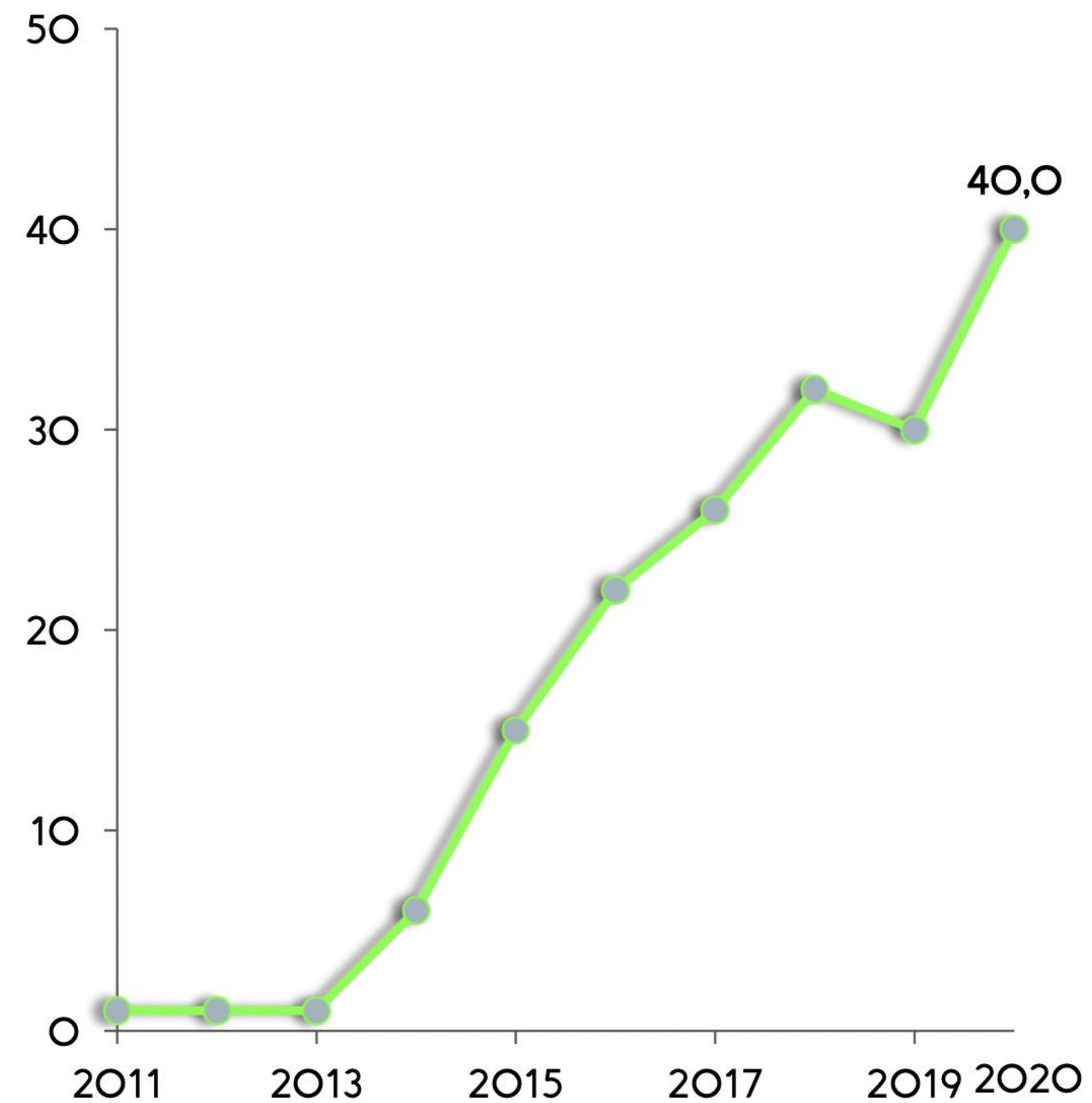


Uruguay ocupó el segundo lugar del ranking global 2020 en producción energética derivada de energía eólica y solar

Energía eólica

... en parte debido al aumento en la producción de energía eólica

Cuadro: Generación de energía eléctrica a través de energía eólica



Fuente: Unidad de Gestión de Deuda, Uruguay, en base a Ministerio de Industria

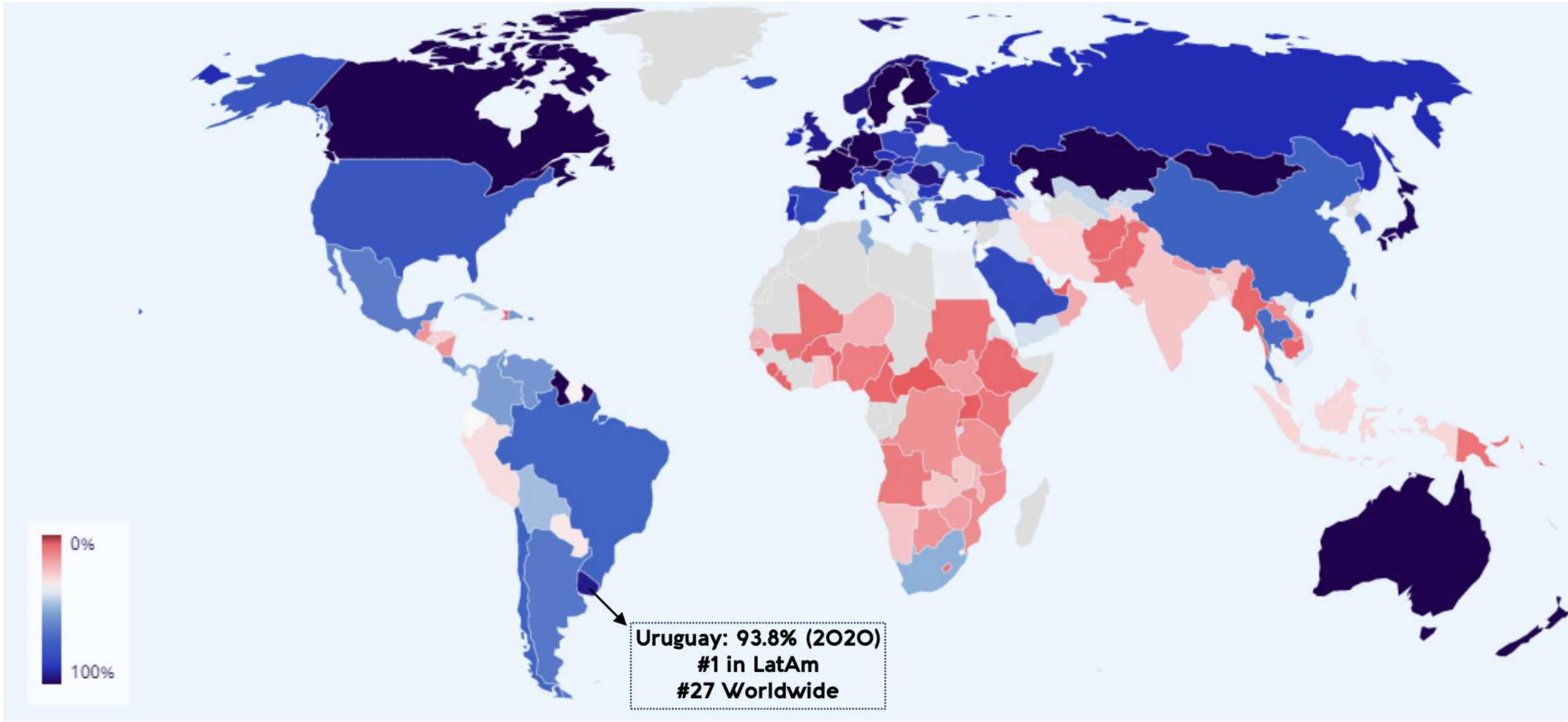
Factores Sociales



Líder en América Latina

Cuadro: Cobertura de Seguridad Social

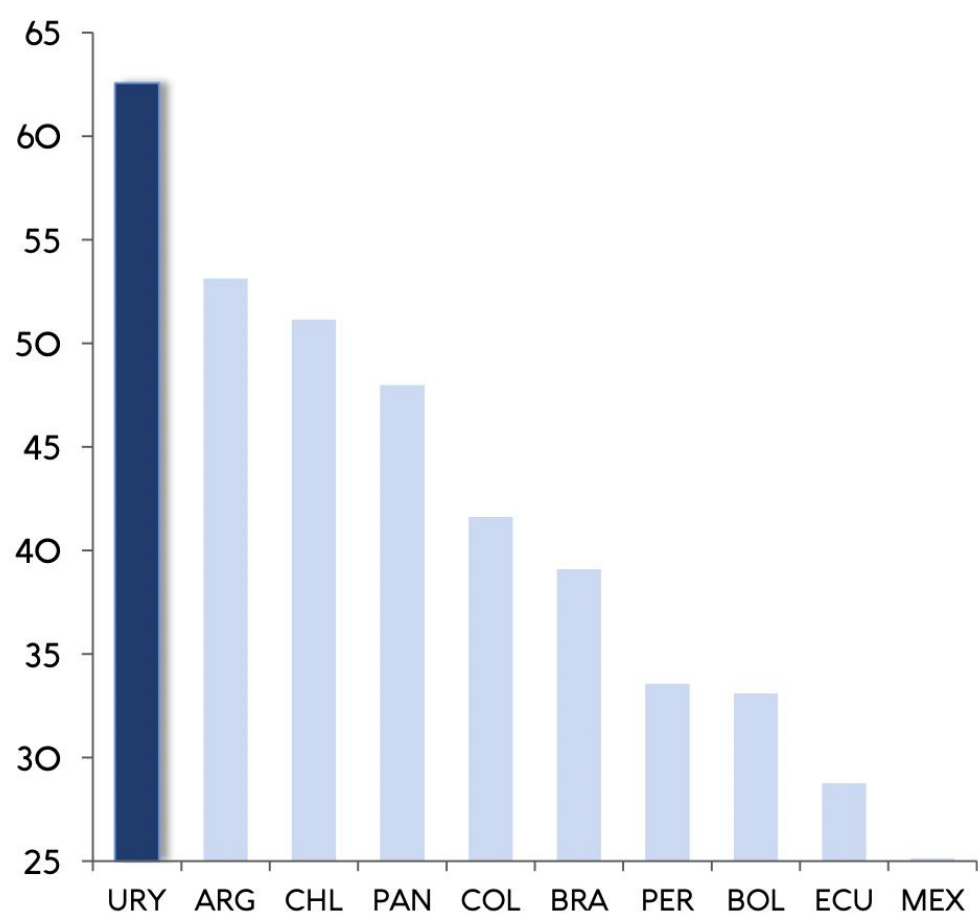
(% de la población cubierta por al menos un beneficio de protección social, en %)



Fuente: Reporte ASG, Unidad de Gestión de Deuda, Uruguay, en base a diversas fuentes

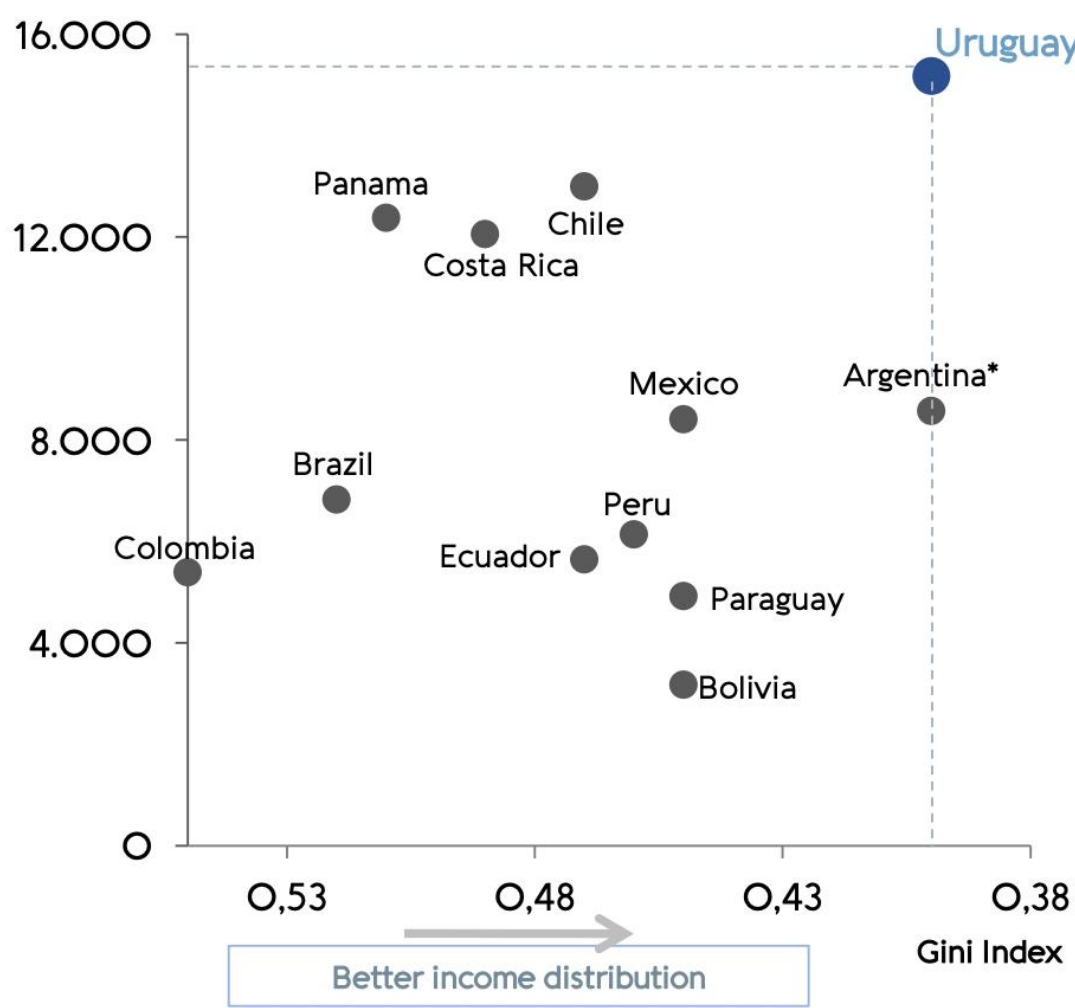
Cuadro: Clase Media

(2018, % de la población)



Cuadro: Equidad

(Distribución del Ingreso (índice de Gini) y PBI per cápita)

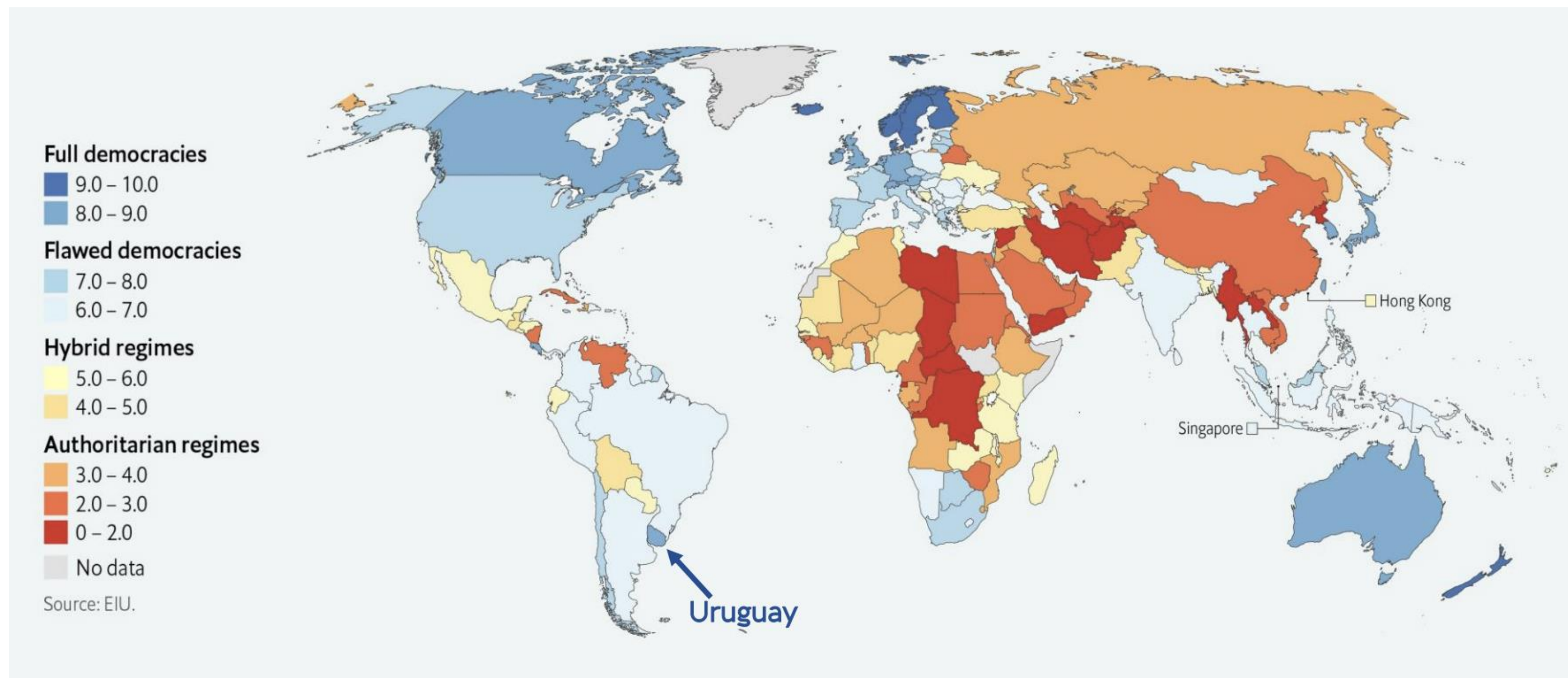


Gobernanza

Bastión de estabilidad institucional y política

Cuadro: Índice 2021 de Democracia

(The Economist Intelligence Unit)



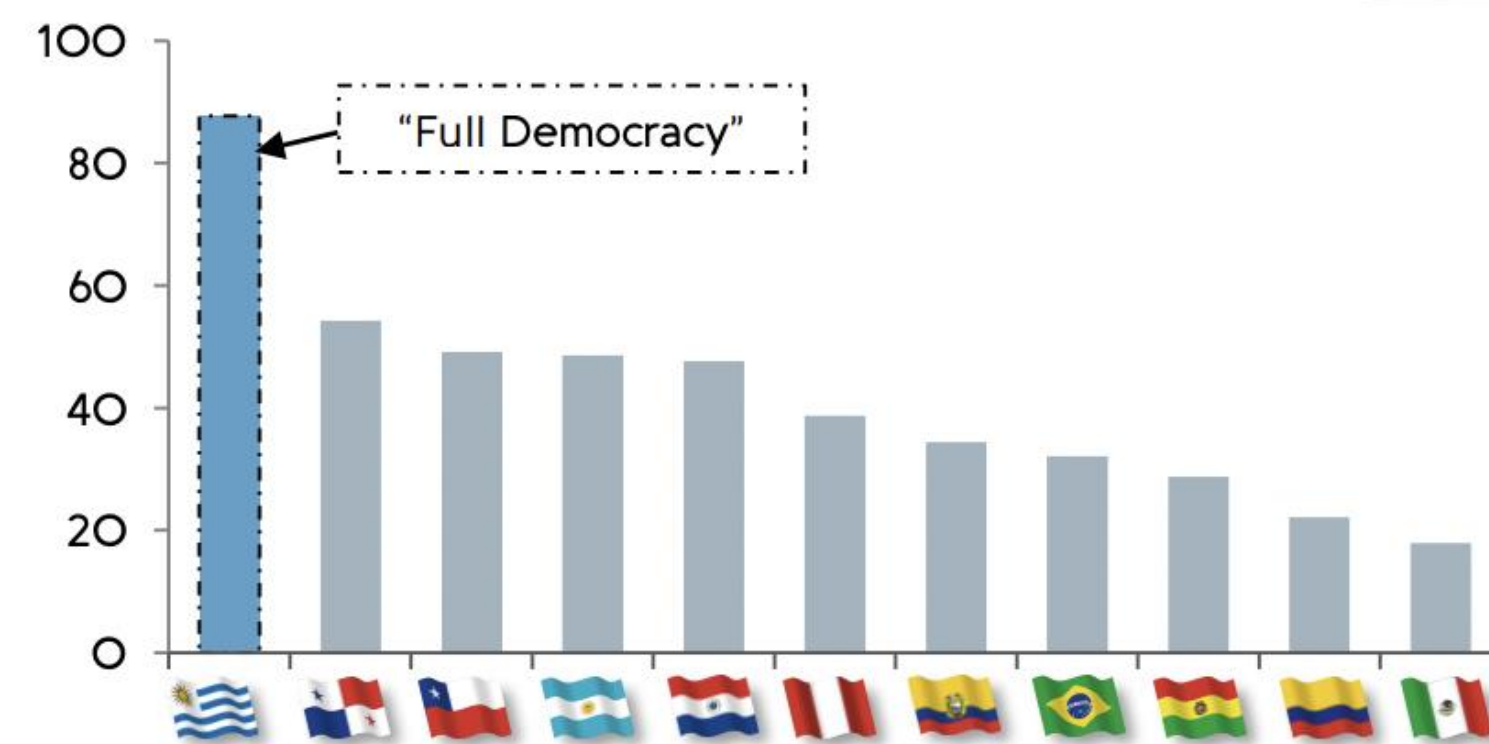
Fuente: Reporte ASG, Unidad de Gestión de Deuda, Uruguay, en base a diversas fuentes

Gobernanza

Bastión de estabilidad institucional y política

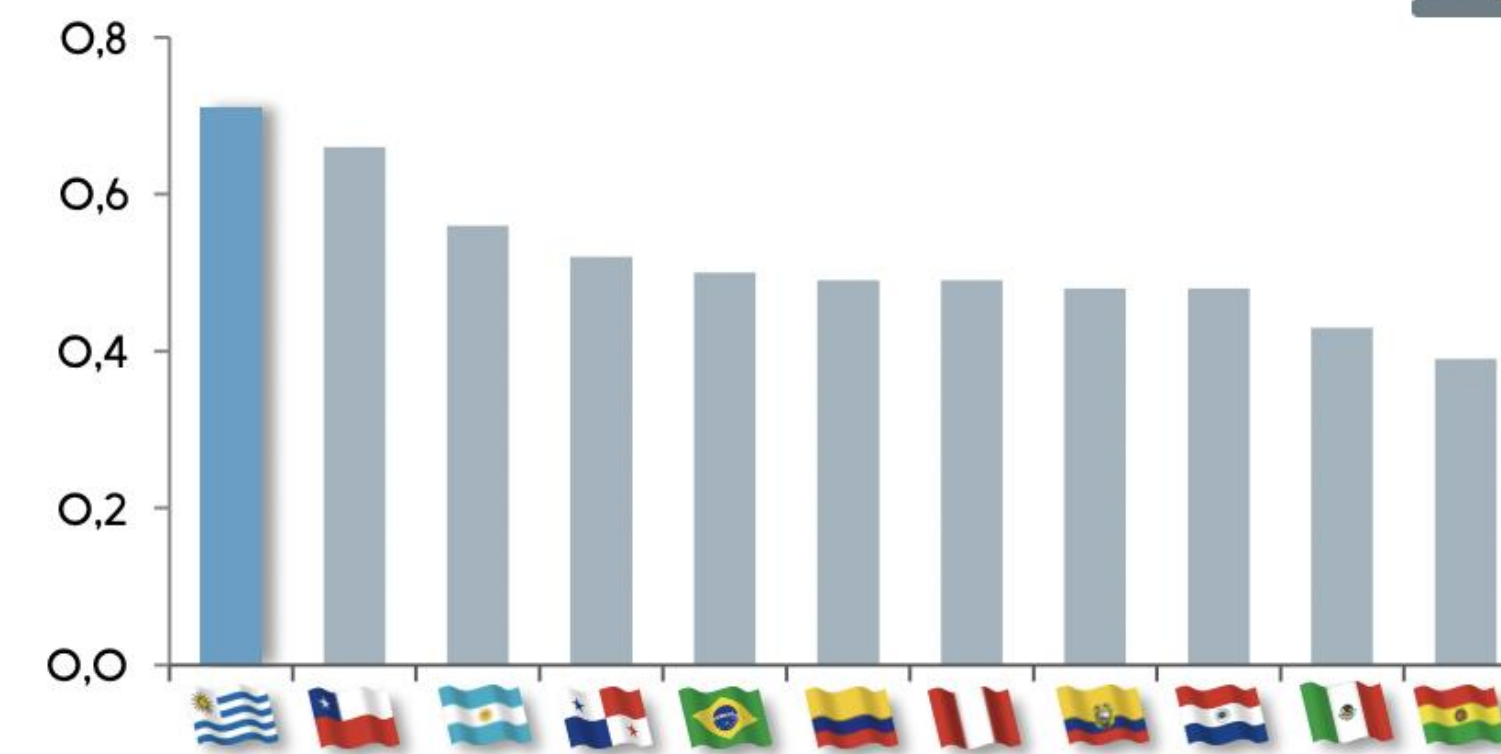
Estabilidad Política y Democracia.

Percentil, año 2021



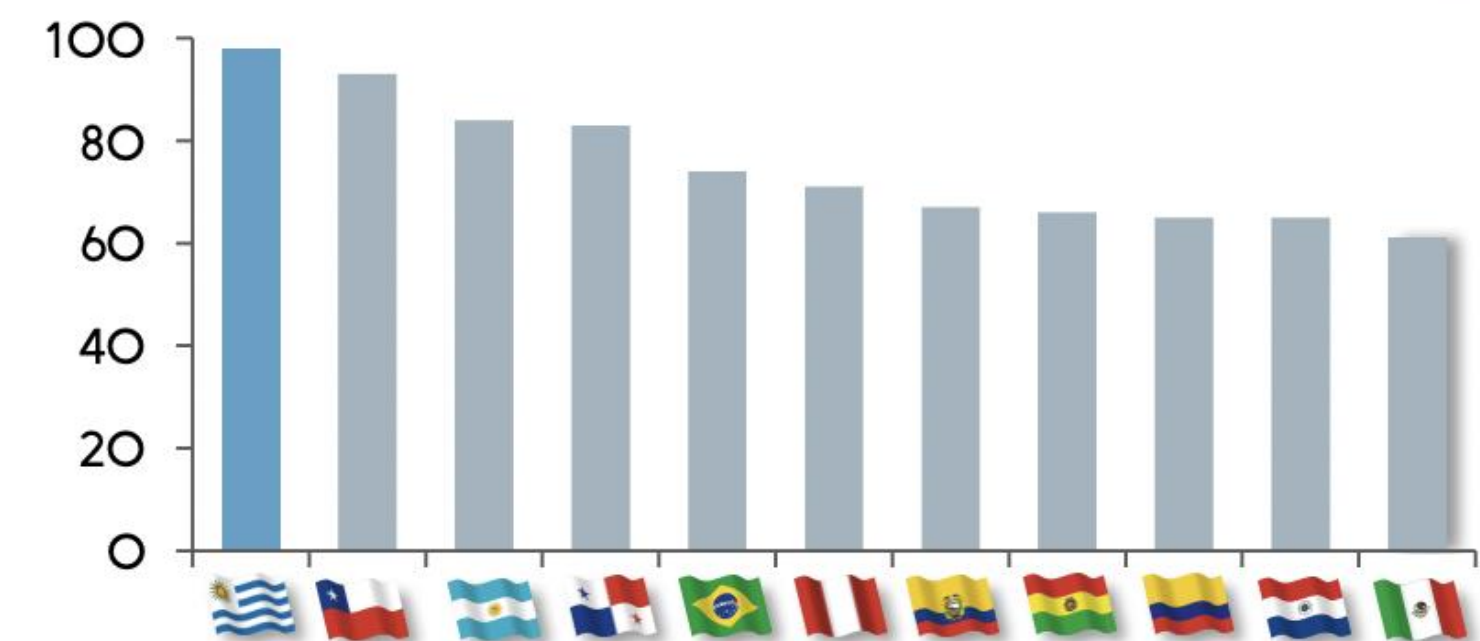
Respeto a la Ley

Año 2021



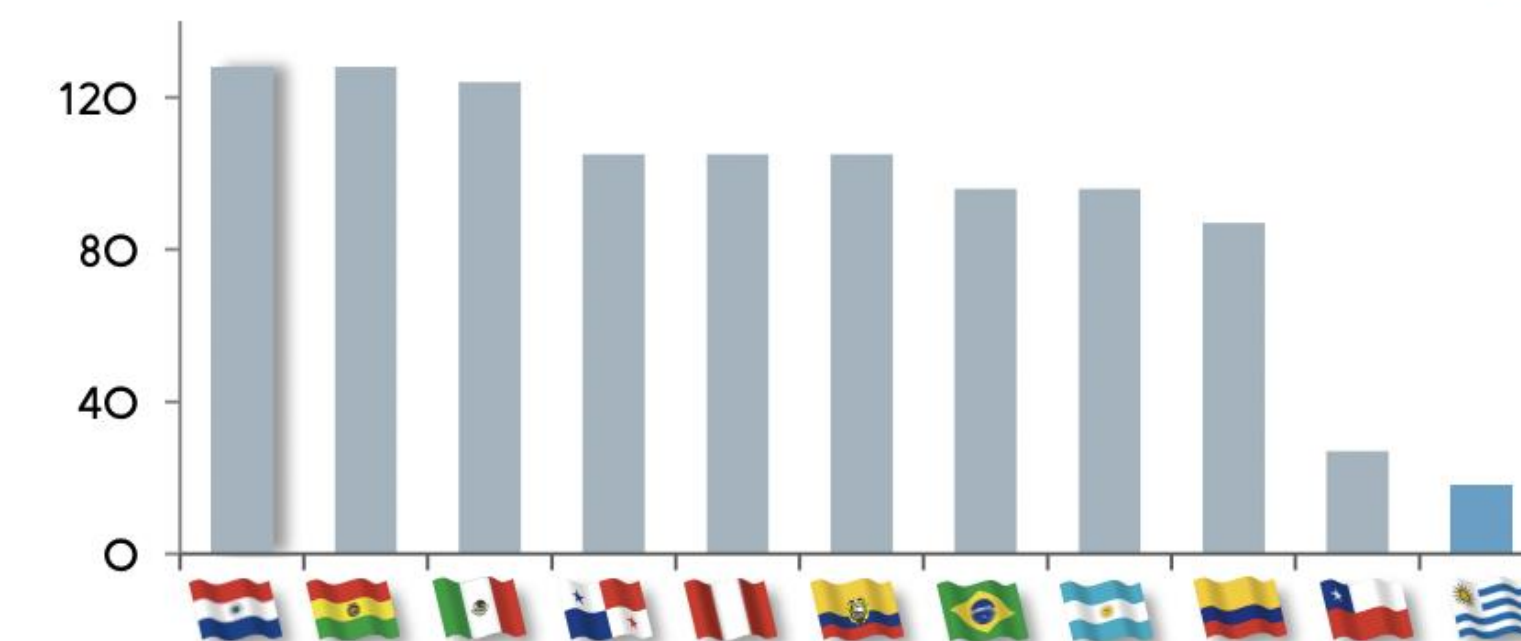
Índice de Libertad

Año 2020



Percepción de corrupción

año 2021



LA HUELLA DE LAS AFAP

Inversiones de impacto

5.500 millones de dólares invertidos en el **sector productivo** a lo largo de 26 años.

65% de las inversiones en el **interior** del país.



Más de 100.000 hectáreas forestadas a lo largo de todo el territorio uruguayo.



68 millones de dólares invertidos en parques eólicos. 347,699 MWh producidos en promedio por año con energía eólica.



Más de 100 centros educativos a lo largo del territorio nacional, incluyendo jardines de infantes, Centros CAIF, polos tecnológicos y centros polideportivos.

Inversiones de impacto

A lo largo del territorio nacional



Inversiones de impacto

Infraestructura y vivienda



Acciones de sostenibilidad a nivel de firma



Empezar por casa

- Cultura
- Estrategia
- Adhesiones y compromisos
- Capacitación
- Iniciativas con impacto social

Mercado de Capitales Uruguayo



Algunas contribuciones de las AFAP

- Inversores de largo plazo
- Liquidez
- La Unidad Indexada
- *Descubrimiento* de Precios
- Código de Ética del Gestor de Activos de CFA Institute
- Disposición para colaborar con emisores y estructuradores, evacuando inquietudes y consultas, para que éstos puedan evaluar las condiciones que son requeridas para que un proyecto pueda ser considerado para ser incorporado en el fondo de ahorro previsional

Competidores cooperan



Formulario conjunto enviado a emisores

Las AFAP consensuaron un formulario de solicitud de información conjunta que es enviada a los emisores y administradores de fideicomisos.

Ello facilita el flujo de información al evitar múltiples solicitudes con distinto formato y contenido, permitiendo acceder a datos estandarizados y facilitar su procesamiento.

“Como inversionistas, poder acceder a información pública sobre las prácticas ASG de las compañías de una manera comparable, confiable y suficiente es fundamental para profundizar nuestros análisis de riesgos y oportunidades de inversión, en línea con nuestro deber fiduciario. Adicionalmente, los desafíos ambientales y sociales que enfrentamos en un contexto de profundos cambios exigen un rol activo y contribuir con el desarrollo sostenible de nuestro país y region”.

Competidores cooperan



Formulario enviado a emisores

Adaptados para diferentes sectores y empresas

Cuestionario:

- Información general
- Gobierno corporativo
- Factores ambientales
- Factores sociales

Competidores cooperan

Interacción con reguladores y sector financiero



Las AFAP participan de la Mesa de Finanzas Sostenibles convocada por el Banco Central del Uruguay y el Ministerio de Economía y Finanzas, con el objetivo de conformar una agenda financiera pública y privada que incorpore criterios de sustentabilidad en las decisiones de crédito, inversión y regulación de todos los actores del sistema financiero uruguayo.

HUELLA A FUTURO

.....

La huella que dejarán las AFAP



- Inversiones en el sector productivo.
- Profundizarán la incorporación de la sustentabilidad a nivel de firma y de sus inversiones.
- Cooperación.
- Compromiso & liderazgo.



Ministerio
de Ambiente

11 de Junio, 2022

