

Bogotá, Julio 22 de 2020

Inversión Responsable en la recuperación: visión del supervisor

Jorge Castaño Gutiérrez

Superintendente Financiero



3ra Jornada de Inversión Responsable

La crisis **del COVID-19** resalta la importancia de los ASG. La forma en la que se desarrollan los negocios están siendo **puestas a prueba**.

Covid-19 Is Accelerating ESG Investing And Corporate Sustainability Practices Forbes, Mayo 2020

Social climbing

ESG investors get their heads around social risks

Thanks to covid-19, these woolly risk factors are in the limelight

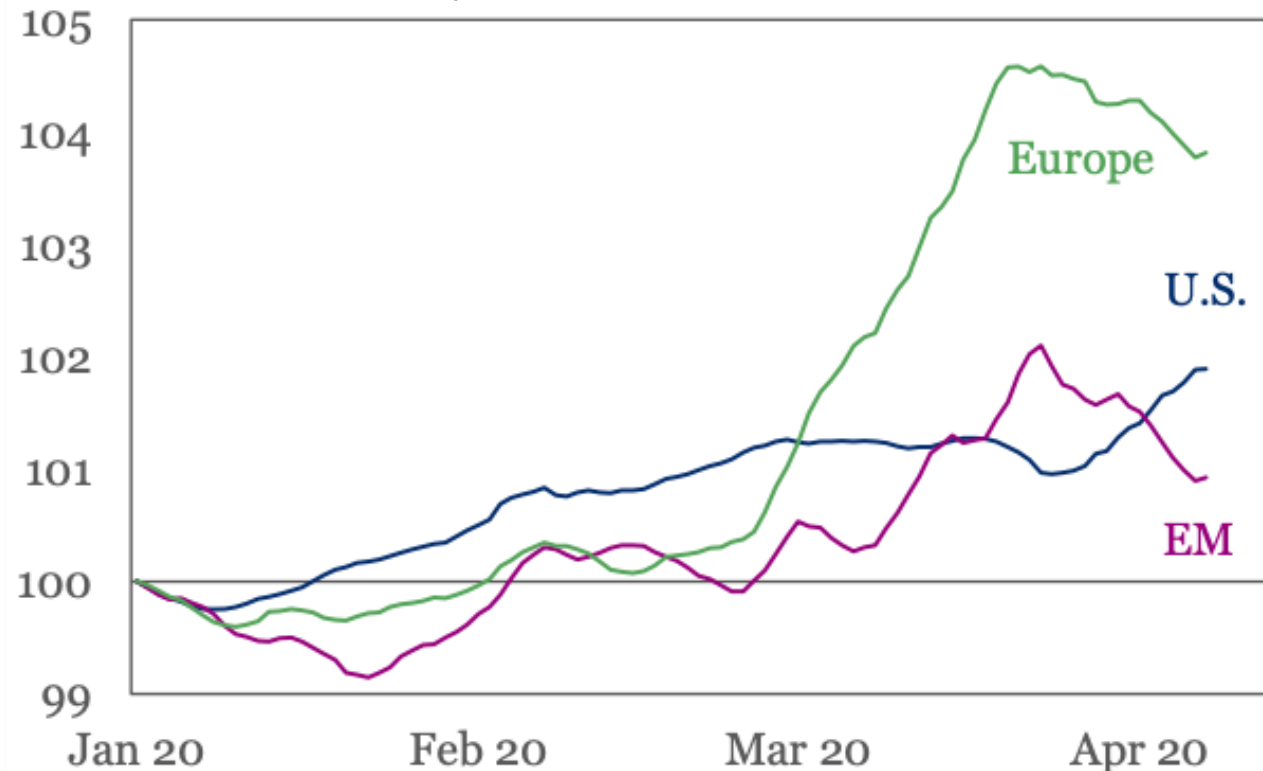
The Economist, Junio 2020

BlackRock punishes 53 companies for lack of climate action, 191 at risk

FT, Julio 2020

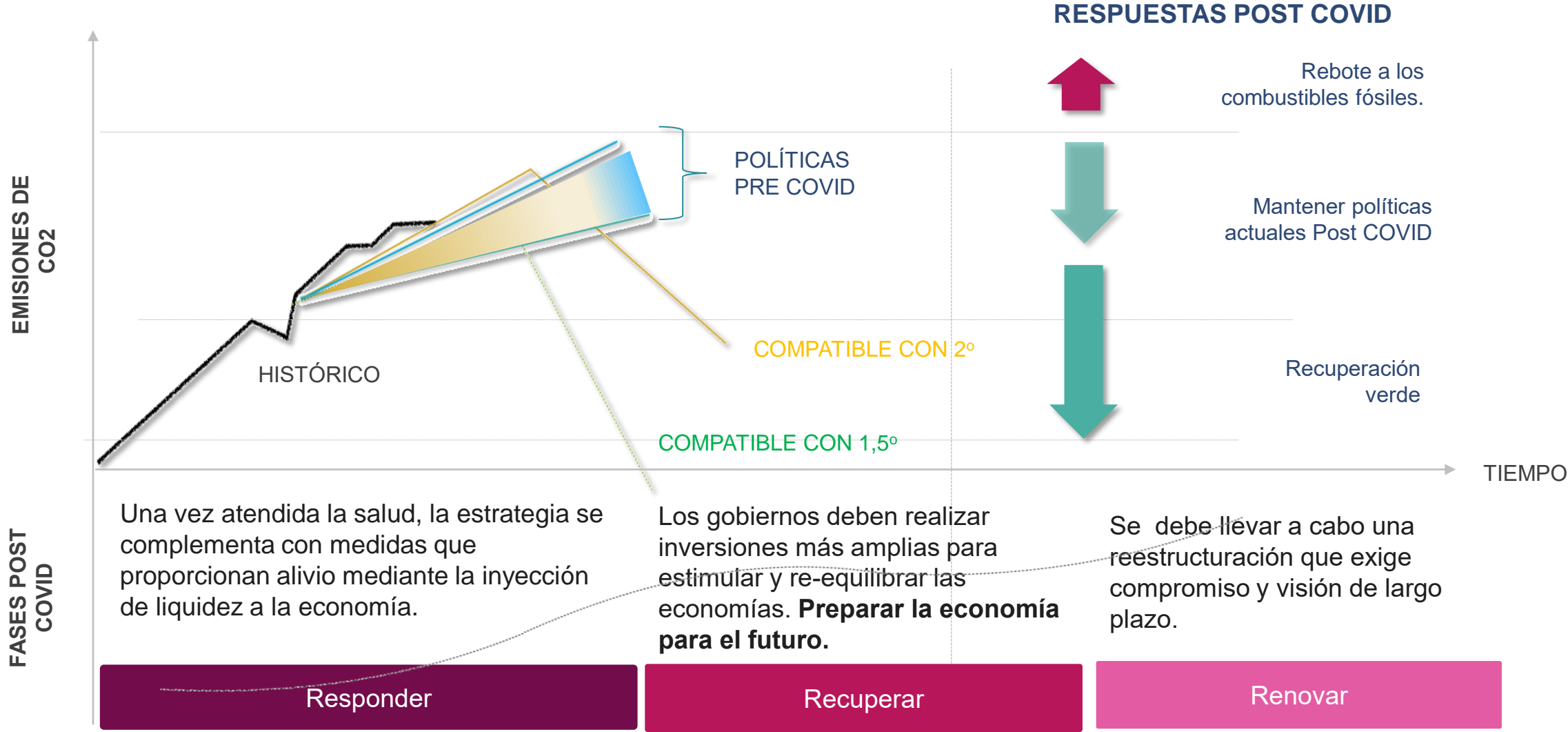
ACCIONES ESG TIENEN UN RENDIMIENTO SUPERIOR EN TIEMPOS DIFÍCILES

Index, end=2019=100; desempeño relativo de ESG frente a headline index



Fuente: Bloomberg, IIF.

Además llega en un momento determinante en la lucha contra el **cambio climático**. Las políticas de recuperación no deben **desconocerlo**.



La **respuesta de la SFC** frente a la coyuntura del COVID-19 se ha enfocado en 3 aspectos

Derechos y deberes del consumidor financiero

1

Ahorradores

- Asegurar la **protección de los ahorros** de todos los depositantes. (915.887 empresas y 28.3 millones de personas, aprox.) – Depósitos han aumentado 21.6b entre el 20-marzo al 10-julio.
- Garantizar que los depositantes puedan **hacer uso de su dinero**, cómo y cuándo ellos lo requieran. (\$490 b).

2

Deudores

- Promover un entorno para que los deudores puedan redefinir las condiciones de sus créditos con **reglas especiales de protección en su favor**.
- **Mantener la oferta sostenible** de crédito a empresas y hogares en función de la **capacidad de pago** de los deudores.

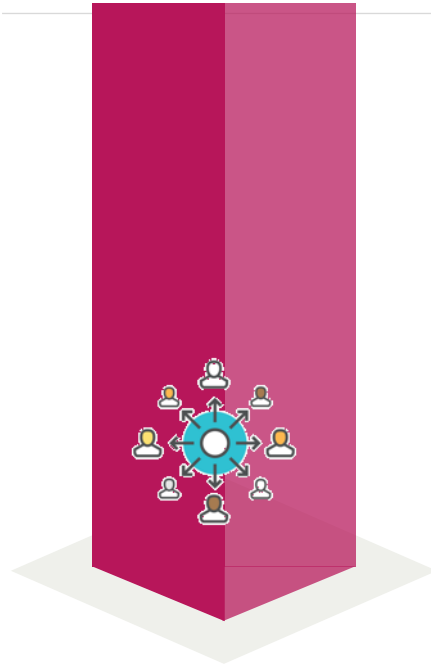
3

Preservar estabilidad en la actividad financiera

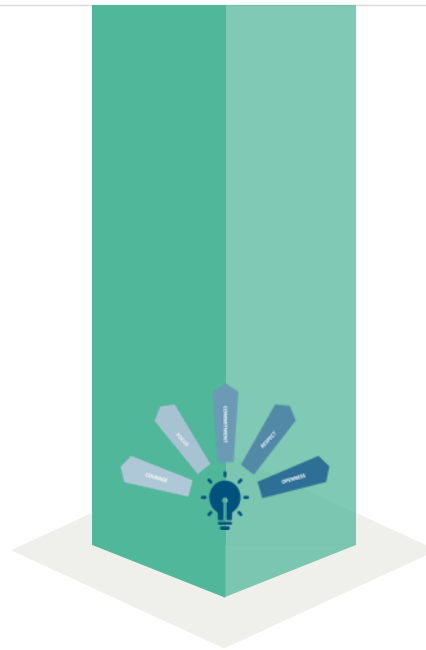
- Gestionar que el sistema financiero mantenga niveles de **solvencia adecuados al contexto** para responder por el **ahorro del público**, con niveles de **liquidez suficientes** para atender los requerimientos de sus depositantes y **estables** para continuar otorgando nuevos créditos a hogares y empresas de manera sostenible.
- Asegurar que la actividad financiera continúe cumpliendo con su **función económica**.

El sector financiero juega un rol importante como **motor en la recuperación**: la de-carbonización, la digitalización e inclusión se convierten en temas dominantes en la agenda del “nuevo normal”.

Inclusión financiera de personas y mipymes



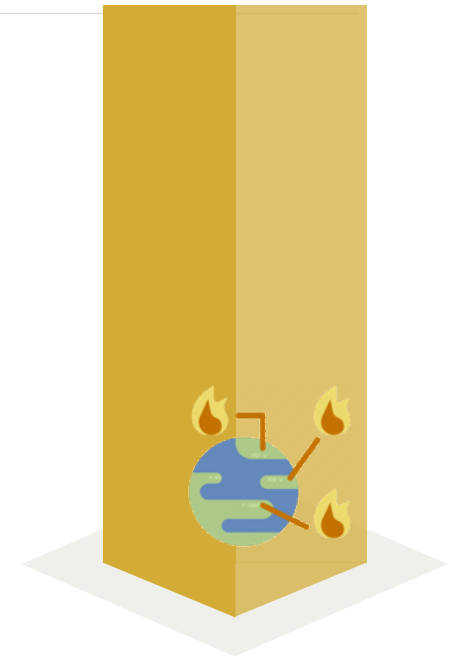
Transformación digital



Recuperación verde

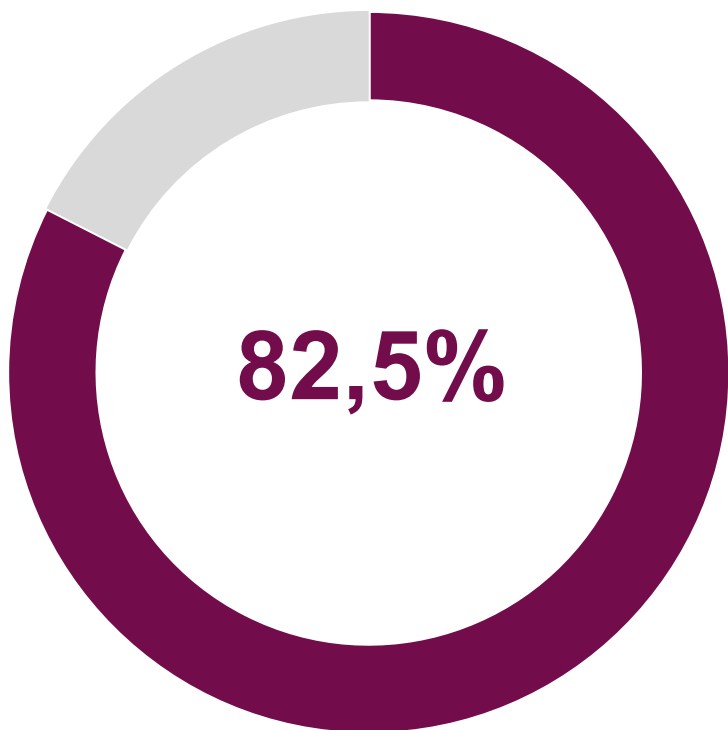


Gestión de riesgo climático



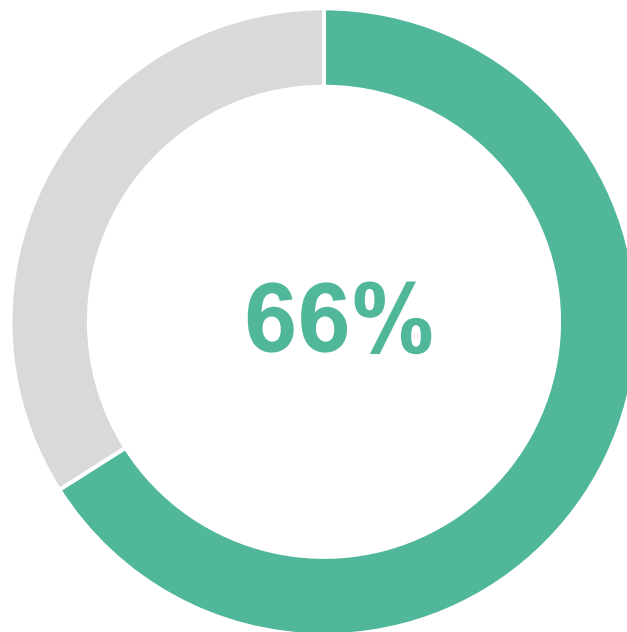
Durante la crisis se capitalizan los esfuerzos en torno a la **inclusión financiera**. Durante la **recuperación** estos esfuerzos se tienen que potencializar.

INDICADOR DE ACCESO

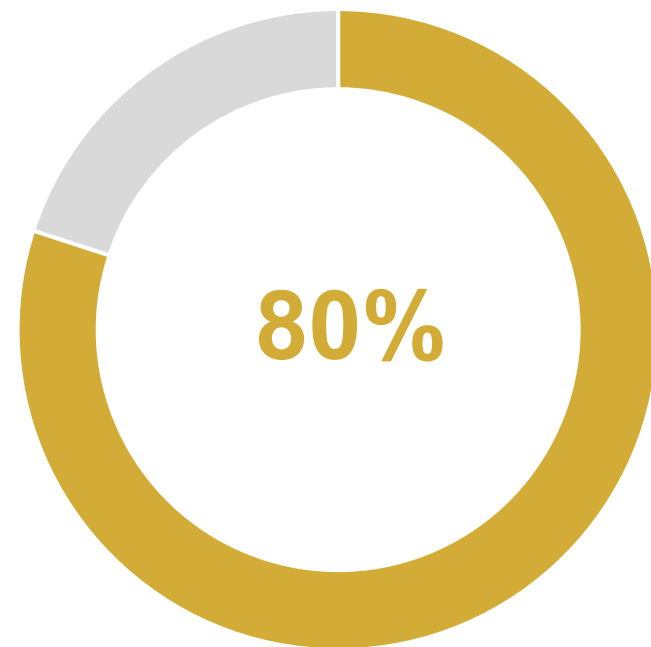


INDICADORES DE USO

Sobre población total



Sobre población con productos





Para lo cual trabajamos en crear las condiciones adecuadas que ayuden en la **reactivación de la economía**.



Emisiones dinámicas*

Dinamizar oferta y demanda en el mercado de capitales, mercado alcón, ampliación de los programas de emisión y colocación, fortalecimiento de la figura de tenedores de bonos, información relevante, *límites de inversión en emisiones por parte de los inversionistas institucionales, mecanismo de financiación PYME*, entre otros.



Inversionistas Institucionales*

Mayor autonomía en la asignación estratégica de activos y políticas de inversión de las AFP. Elimina límites por emisión, flexibiliza activos restringidos,



Sandbox regulatorio*

Fortalece las capacidades del Estado para ajustar el marco regulatorio a las nuevas dinámicas del mercado y promover una innovación financiera segura y sostenida.



Ecosistemas de pago*

Modernizar la reglamentación **del sistema de pagos** y definir una nueva arquitectura que permita un funcionamiento más eficiente del mercado transaccional.



Crowdfunding**

Autorizar la constitución de las sociedades de financiación colaborativa. La coyuntura hace necesaria la flexibilización de la regulación de los inversionistas para que puedan invertir en **crowdfunding de capital** para recolectar capital.



Bonos verdes y temáticos

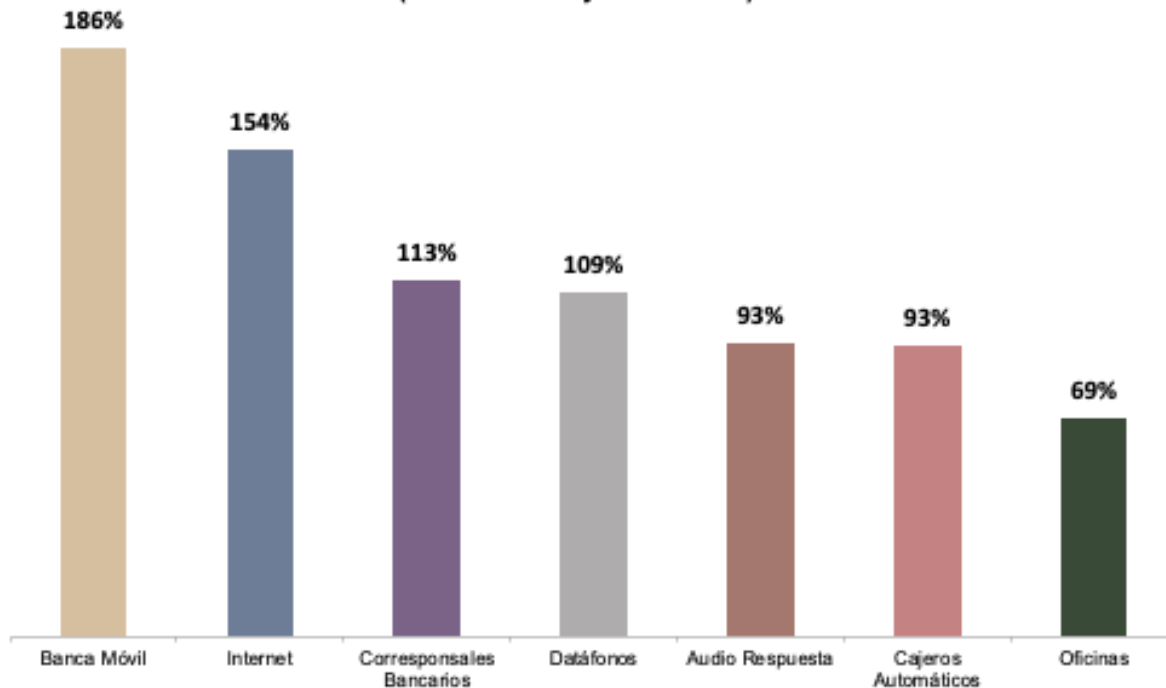
Reglas para autorización de emisiones y revelación de información.

(*) Proyectos de Decreto en trámite de expedición

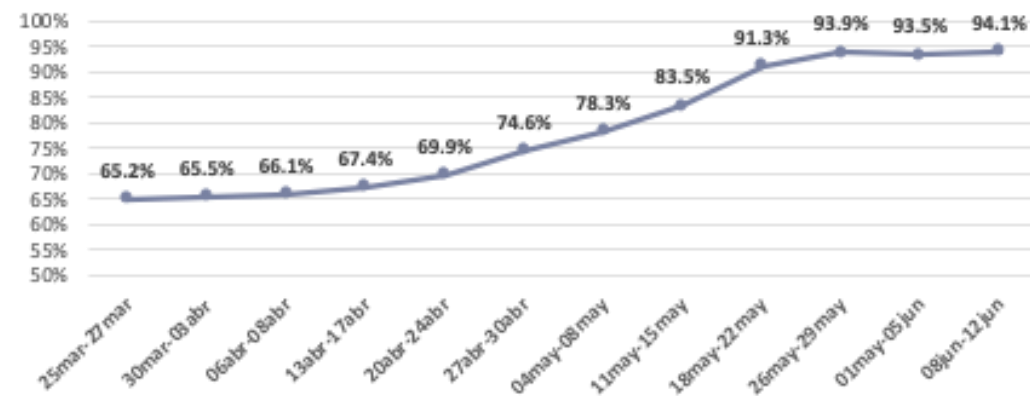
El escenario actual se ha convertido en un **catalizador** para la **transformación digital** de servicios financieros.

Del 25 de marzo al 24 de junio de 2020 los clientes han realizado **452.551.279 operaciones** monetarias por valor de **\$1.024 billones**.

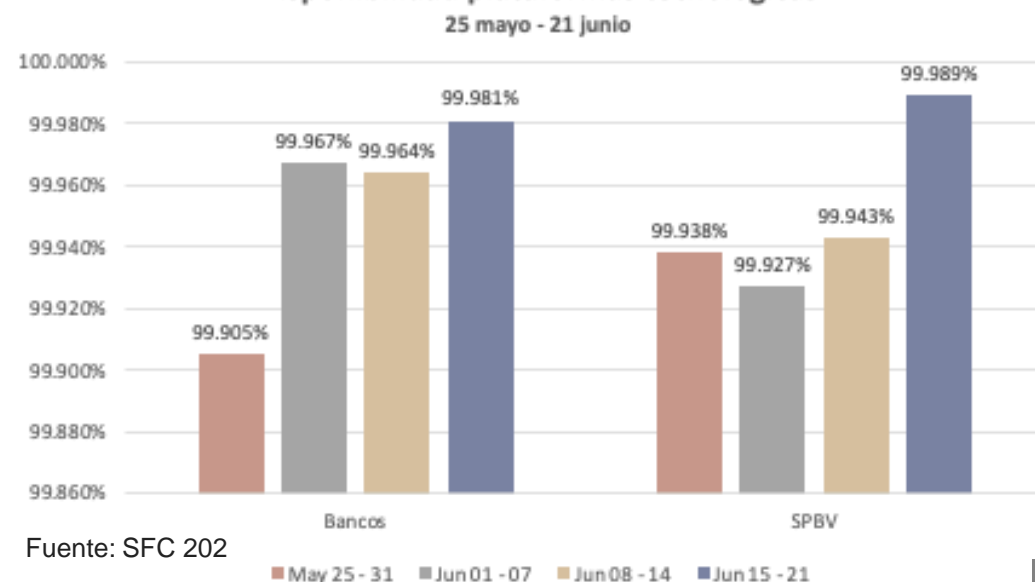
Porcentaje Promedio de Operaciones Monetarias Realizadas por los Establecimientos de Crédito Respecto de un Día Normal (del 18 al 24 de junio de 2020)



Comportamiento semanal de oficinas abiertas



Disponibilidad plataformas tecnológicas

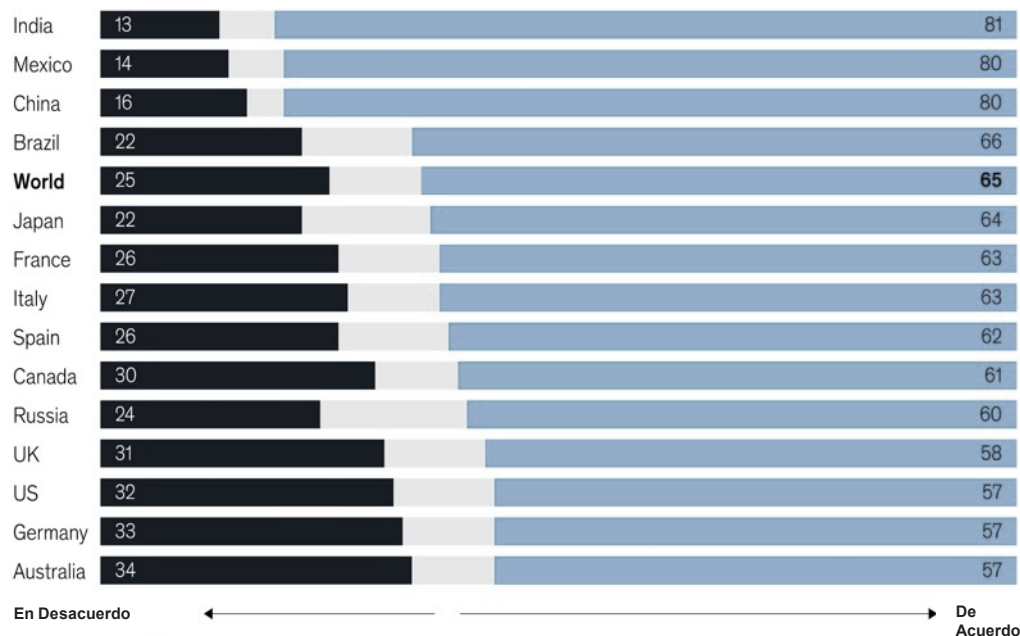




En donde la **recuperación verde** está en el centro de las discusiones. El crecimiento verde estimula la recuperación económica y la creación de empleo.

¿LAS ACCIONES DE LOS GOBIERNOS FRENTE A LA RECUPERACIÓN DEBERÍAN PRIORIZAR EL CAMBIO CLIMÁTICO?

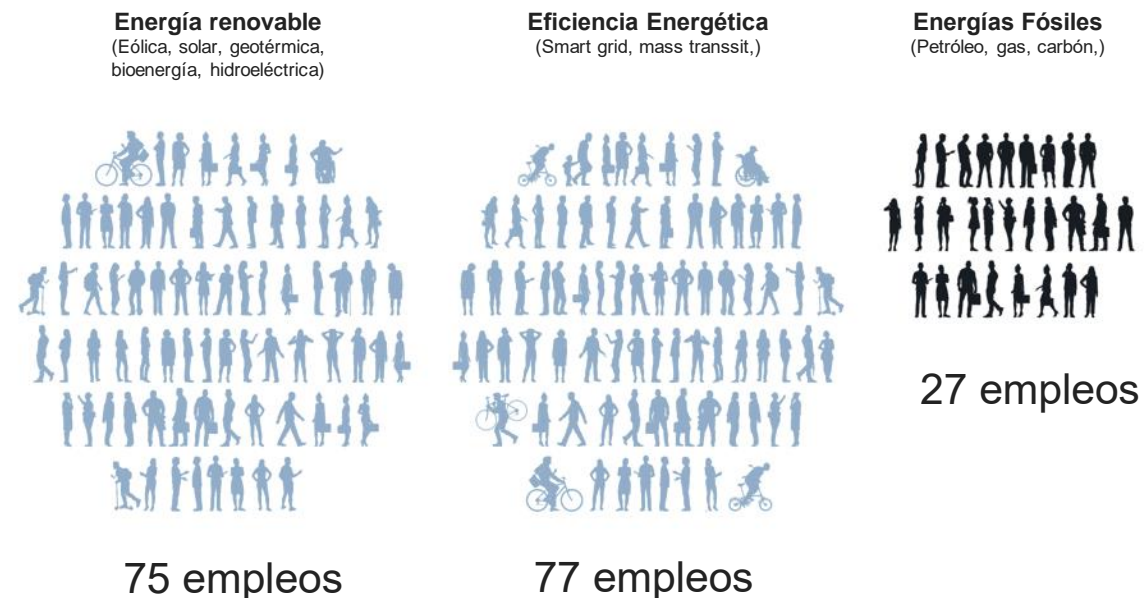
(% de respuestas)



Fuente: McKinsey2020. Encuesta realizada online entre Abril 17-19. n=28.039.

EMPLEOS CREADOS A TRAVES DE GASTO PÚBLICO EN EFICIENCIA ENERGÉTICA Y ENERGÍA RENOVABLE

(Directos e indirectos, por cada USD\$10 millones en gasto)



Fuente: Heidi Garret-Peltier. "Green versus Brown: Comparing the employment impacts of energy efficiency, renewable energy, and fossil fuels using an input-output model".



Y se está fortaleciendo la idea de la **acción climática** para preservar la estabilidad financiera, teniendo en cuenta las similitudes y diferencias con la crisis del COVID-19

Las dos crisis cuentan con **similitudes...**

Sistémicas: sus manifestaciones directas y sus efectos secundarios se propagan rápidamente a través de un mundo interconectado.

No estacionarias: las probabilidades pasadas y las distribuciones de sucesos cambian rápidamente y demuestran ser inadecuadas o insuficientes para proyecciones futuras.

No lineales: su impacto socioeconómico crece de manera desproporcionada e incluso catastrófica una vez que se rompen ciertos umbrales.



....pero también desde las **diferencias....**

La crisis de salud pública presenta riesgos **inminentes y discernibles** mientras que los de cambio climático, en contraste son **graduales, acumulativos y distribuidos** de manera desigual.

Las **escalas temporales** tanto de la ocurrencia como de la resolución son diferentes para las pandemias y la crisis climática.

Las pandemias representan un caso de riesgo de **contagio**, mientras que los riesgos climáticos presentan un caso de alarma de **acumulación**.

La SFC, en el marco de su **estrategia institucional**, cuenta con un plan de trabajo para la sostenibilidad ambiental enfocado en el logro de dos objetivos:



Adaptación de taxonomías internacionales.

Guía de bonos y créditos verdes.
Guías para integración de ESG.

Divulgación y reporte de información sobre riesgos ambientales.

Pruebas con herramientas emergentes para la medición del riesgo climático.

La taxonomía verde es una **herramienta que permite orientar** los planes de recuperación del sector público y privado después del COVID-19

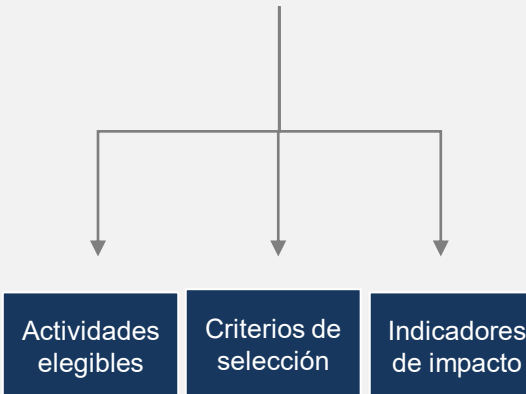
¿QUÉ ES?

Listado de actividades económicas y las respectivas condiciones de implementación (tipo de activo, tecnología, etc.) que son elegibles a ser financiadas a través de instrumentos financieros verdes.

¿PARA QUÉ SIRVE?

Proporcionan una **herramienta de clasificación** para ayudar a los inversionistas y a las empresas a tomar decisiones de inversión informadas y **basadas en la ciencia** sobre actividades ambientalmente sostenibles.

OBJETIVO AMBIENTAL: CAMBIO CLIMÁTICO



¿QUÉ NO ES?

- X Una lista de buenas y malas compañías o activos.
- X Una lista de inversiones forzosas.
- X Una lista inflexible.

¿CÓMO APORTA A LA RECUPERACIÓN?

- ✓ Guía las inversiones para la recuperación en actividades sostenibles.
- ✓ Permite la toma de decisiones de apoyo directo a empresas con alto potencial para la transición verde y/o las oportunidades para elevar los estándares.
- ✓ Posibilita el levantamiento de capital

Para la SFC esta herramienta debe cumplir con los **estándares y principios** que demandan los participantes del sistema financiero



Consolidación de una taxonomía única para el país

- Con participación de otras agencias del Estado.
- Evitar duplicidad (i.e con *framework* de bono soberanos).
- Alienación con herramientas de rastreo (MRV).



Alineación con estándares internacionales

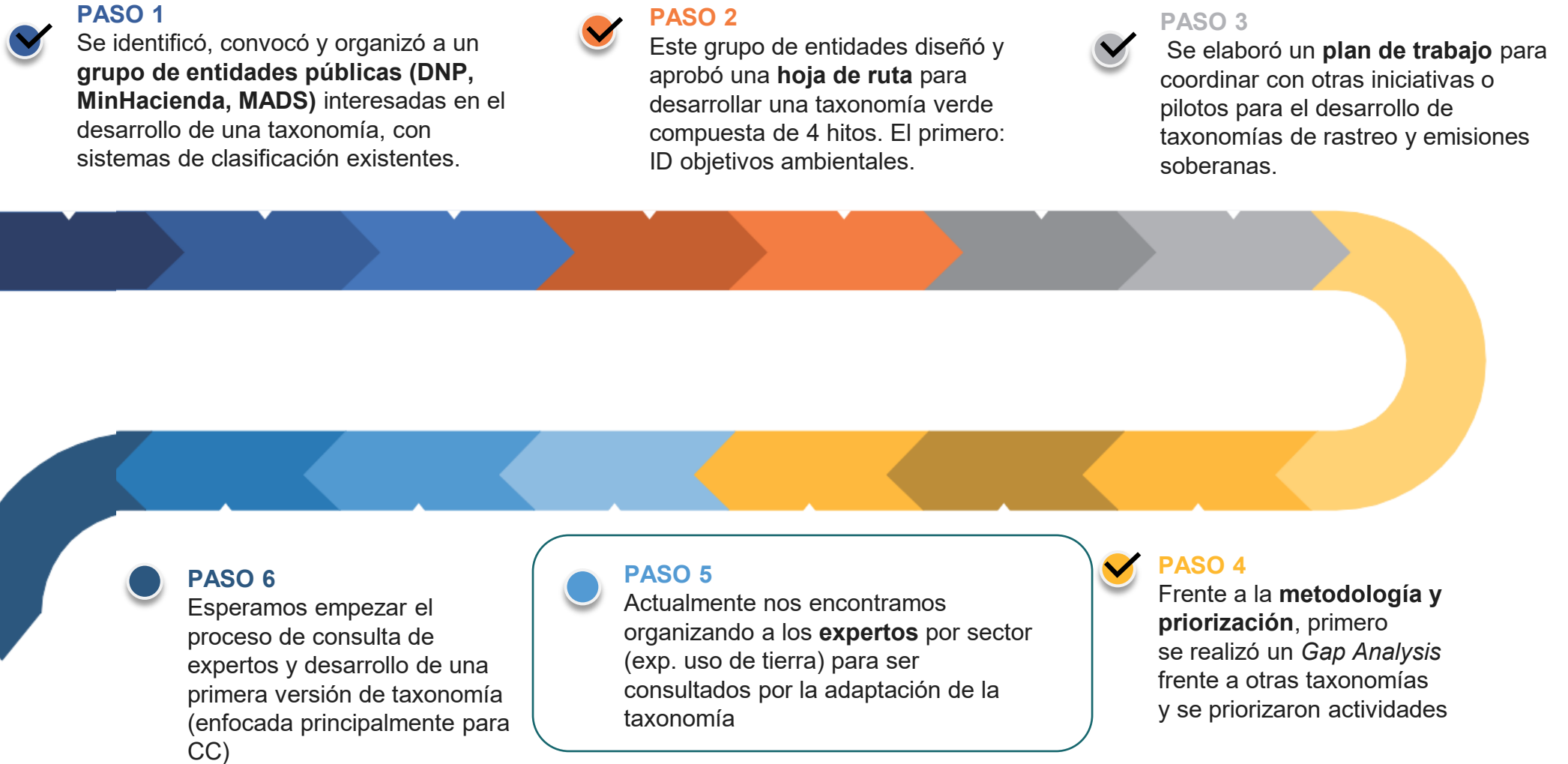
- Asegurar metodologías/arquitectura similar, especialmente a aquella de la UE.
- Integrar principios de: granularidad, transparencia, flexibilidad y simpleza.



Utilidad para el logro de los objetivos misionales de supervisión

- Debe responder al contexto local (NDC, políticas, metas y planes sectoriales).
- Herramienta que permite desarrollo de mercado de manera íntegra.

A la fecha ya se han abordado **importantes hitos** para la adaptación y desarrollo de una taxonomía local



Una **guía de bonos verdes** que permita orientar a emisores sobre la aplicación de prácticas internacionales al contexto local e instrumentalizar la taxonomía.

¿Cuál es el objetivo de la Guía de Bonos Verdes?

La guía de bonos verdes tiene como principal objetivo promover la integridad del mercado de Bonos Verdes en Colombia a través de directrices que recomiendan transparencia, divulgación y reporte de informes. El documento a publicar incluirá lineamientos acotados al contexto colombiano, instrumentalizar la Taxonomía Colombia y facilitar la identificación y asignación de capital a proyectos que contribuyan a la sostenibilidad ambiental.

¿Quién es el usuario principal de las guías a publicar?

La guía de bonos incluye información valiosa para:

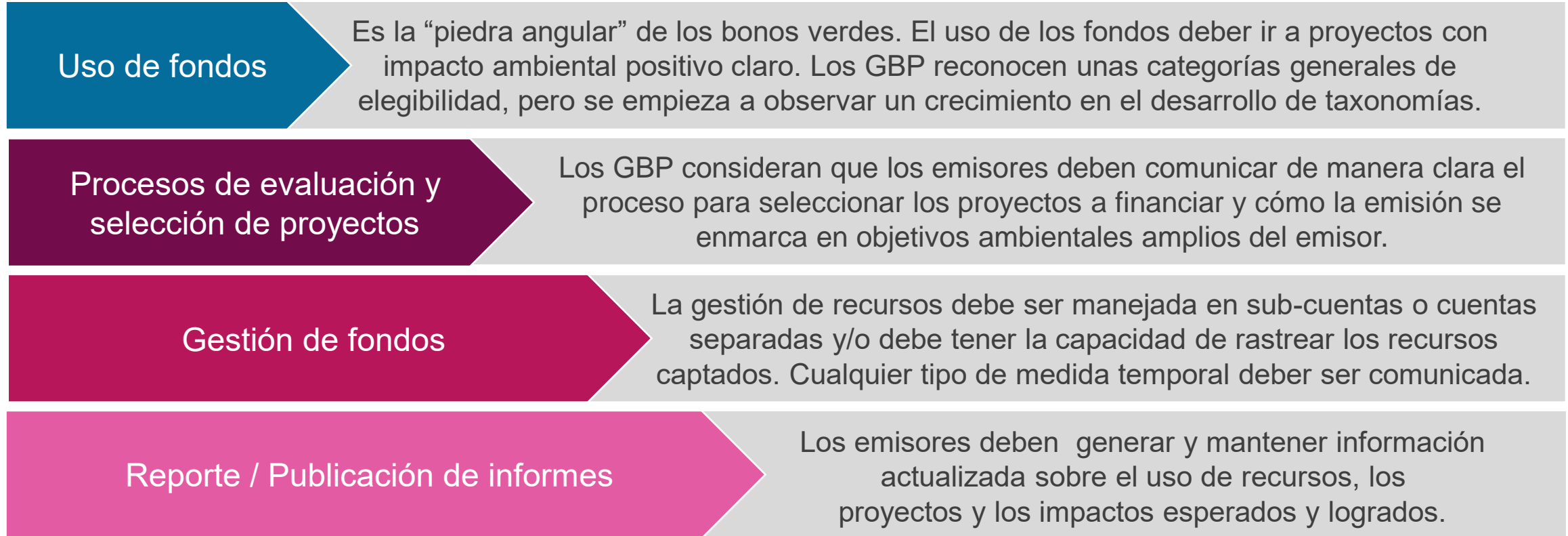
- Emisores: sector real, sector financiero, emisores públicos
- Inversionistas: fondos de pensiones, aseguradoras, retail.
- Autoridades: Superintendencia Financiera de Colombia/ URF
- Infraestructura de Mercado: BVC

¿Cuál es el alcance de la guía?

Si bien en Colombia se han realizado emisiones temáticas diversas, el alcance de esta guía es para los **bonos verdes**. Una vez lancemos esta guía se construirá una guía de **créditos verdes**.



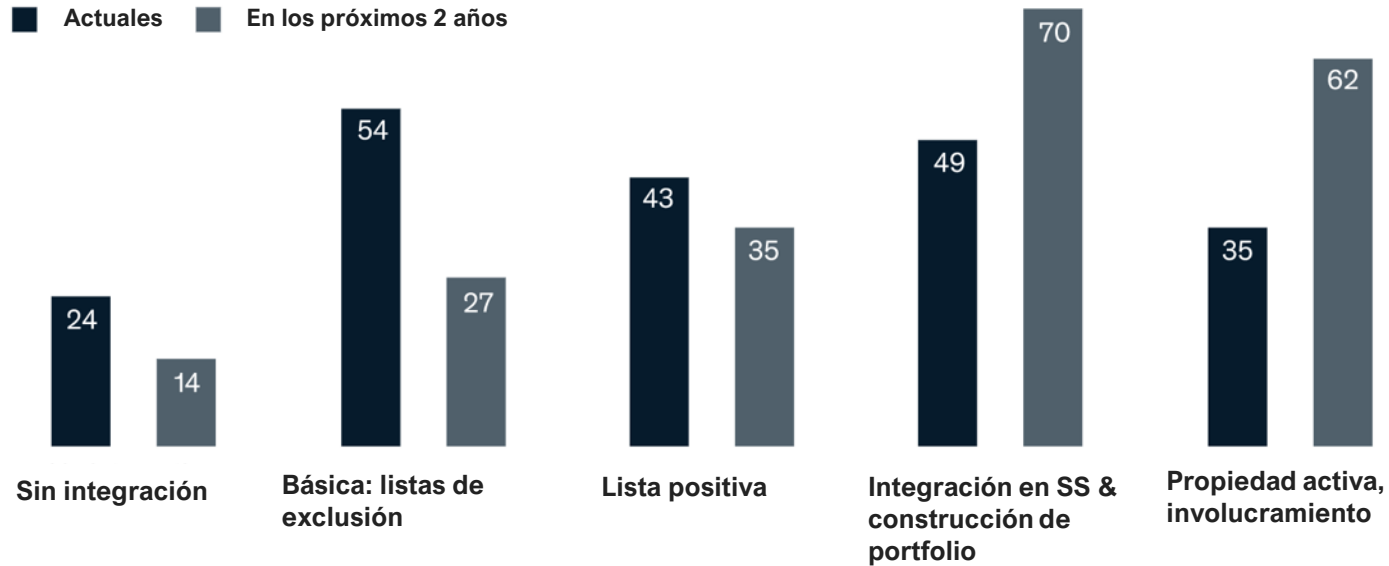
Esta guía se desarrolló bajo 4 los principios de GBP (ICMA) que buscan mantener la **integridad de este instrumento** y elevar los **estándares de transparencia**



Frente a ESG “walk the talk”. Estos factores están muy presentes hoy en la mente de los líderes e inversionistas

ASUNTOS ESG ESTARÁN MÁS PRESENTES EN LOS PROCESOS DE INVERSIÓN, DE MÉTODOS O ESTRATEGIAS USADAS

(% de respuestas)



Fuente: McKinsey2020.



BOLSAS

La inversión sustentable tiene los mejores rendimientos en tiempos de pandemia

Los fondos abiertos sustentables a nivel global captaron nuevas inversiones por US\$40.500 millones en este trimestre

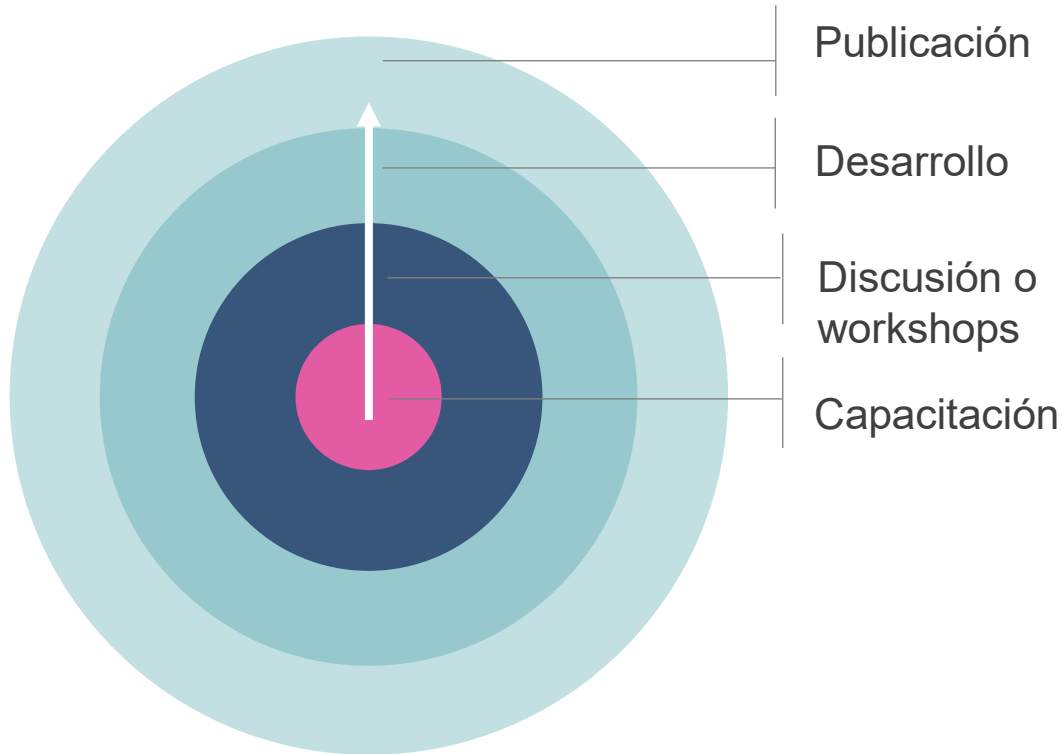
Según los datos presentados entre enero y marzo de este año, los fondos abiertos sustentables a nivel global (fondos mutuos y fondos que cotizan en bolsa) captaron nuevas inversiones por US\$40.500 millones en nuevos activos en línea con la tendencia de los inversionistas. Esto representó un aumento de 41% año tras año. “El atractivo de los fondos sustentables de EE.UU. llevó a una cifra récord de US\$7.300 millones durante el trimestre”, dice la entidad.

La investigación hecha por BlackRock concluye que la mayoría de los portafolios con sesgo ESG tuvieron un mayor rendimiento durante la caída del mercado general por la pandemia.

Fuente: La República

Desde la SFC se trabaja en la identificación de principios y mejores prácticas para la gestión de fondos en donde **ESG es un eje transversal**.

METODOLOGÍA DE TRABAJO CON LAS AFP



INTEGRACIÓN DE ASUNTOS ESG Y CLIMÁTICO EN:

ASIGNACIÓN ESTRATÉGICA Y TÁCTICA DE ACTIVOS

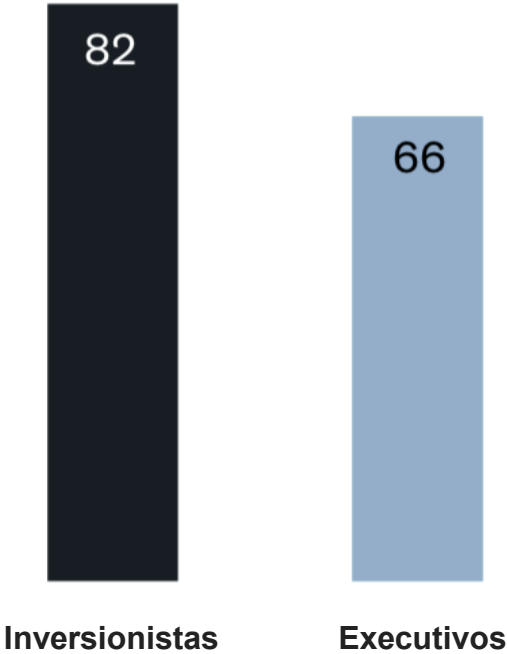
SELECCIÓN DE ACTIVOS

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN

Pero es necesario contar **con mayor transparencia y divulgación** de estos asuntos por parte de los emisores. Los inversionistas requieren estandarización

INVERSIONISTAS Y EJECUTIVOS PIDEN ESTABLECER MANDATOS REGULATORIOS O LEGALES PARA REPORTES ESG

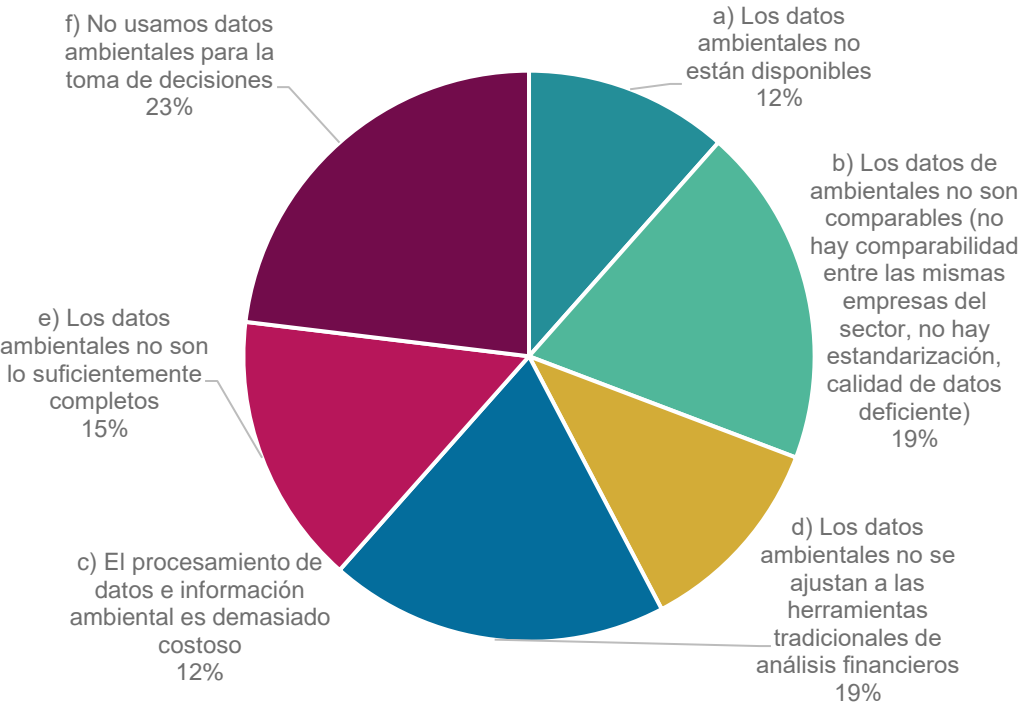
(% de CEO que están de acuerdo con que las compañías estén obligadas a reportar asuntos de sostenibilidad)



Fuente: McKinsey2019.

PRINCIPAL DESAFÍO DE SU ORGANIZACIÓN FRENTE A LA INFORMACIÓN AMBIENTAL DISPONIBLE PARA SU USO EN LA TOMA DE DECISIONES

(% de bancos. La sumatoria no debe dar 100.)



Fuente: SFC, 2019

Durante el 2019-2020 se lograron importantes hitos frente a la estrategia planteada

Plan de acción 2019 - 2020

1.	Desarrollo de una taxonomía verde	Definición de las actividades económicas ambientalmente sostenibles y elegibles para ser financiadas a través de instrumentos financieros verdes.	6.	Revelación de información ASG para emisores	Recomendaciones sobre reportes de asuntos ASG sobre la forma cómo gestionan estos riesgos y oportunidades.
2.	Marco normativo de bonos verdes ✓	Directrices para el mercado de bonos verdes (alineadas con principios del ICMA) para promover la integridad del mercado.	7.	Escenarios de transición fondos de pensiones ✓	Análisis de escenario para identificar y medir la exposición del portafolio de pensiones obligatorias a los riesgos de transición energética.
3.	Guía inversiones AFP en fondos de capital privado ✓	Guía de mejores prácticas en la debida diligencia para inversión de AFP en fondos de capital privado, incorporando asuntos ASG.	8.	Participación NGFS y SBN ✓	Participación en plenarias y en los grupos de trabajo del NGFS.
4.	Mejores prácticas ASG para AFP	Plan de trabajo con AFP (capacitaciones + conversaciones) para determinar mejores prácticas en asuntos ASG.	9.	Ingreso Comité de Gestión Financiera SISCLIMA ✓	Ingreso al comité de gestión financiera del SISCLIMA, espacio de coordinación interinstitucional sobre finanzas climáticas.
5.	Guía de inversión responsable y sostenible	Recomendaciones sobre incorporación de ASG en decisiones de inversión de institucionales.	10.	Cooperación técnica del Grupo Banco Mundial ✓	El Banco Mundial y el IFC están acompañando y asesorando a la SFC en las cuatro líneas del plan de acción.



Y continuaremos el desarrollo de esta estrategia de manera progresiva



#LaSuperSomosTodos

super@superfinanciera.gov.co

www.superfinanciera.gov.co

