



INNOVACIÓN Y
SOSTENIBILIDAD
EN LA GESTIÓN DE LOS
FONDOS DE PENSIONES

9 de abril de 2024

SANTIAGO DE CHILE

Alineación de flujos financieros para un desarrollo sostenible - El rol del Ministerio de Hacienda

Carola Moreno Valenzuela
Coordinadora de Finanzas y Asuntos Internacionales
MINISTERIO DE HACIENDA - CHILE



El rol de los Ministerios de Hacienda frente al desafío de un desarrollo sostenible y resiliente al clima

- Determinan el gasto público y el esfuerzo público para afrontar el cambio climático.
- Juegan un papel importante en la gestión de la inversión y contratación pública. Define condiciones mínimas de la inversión pública que considere estándares de desarrollo sostenible y resiliencia al cambio climático.
- Establecen impuestos y subsidios fiscales, asociados a actividades que afectan el cambio climático y el desarrollo sostenible, jugando un papel clave en las decisiones de inversión y operaciones del sector privado.
- Juegan un papel central en la gestión de la deuda pública. Definen estrategias para aprovechar la oportunidad que trae la transición.
- Ayudan a movilizar recursos privados. Pueden catalizar la inversión privada mediante la creación de marcos de incentivos e implementación de reformas regulatorias. Pueden ayudar a desarrollar mercados para nuevas fuentes de financiamiento.
- Juegan un papel central en la coordinación de la acción gubernamental y la cooperación internacional. Como contrapartes privilegiadas de los bancos multilaterales de desarrollo, pueden buscar asistencia internacional.

En Chile, el Ministerio de Hacienda tiene el mandato de elaborar la Estrategia Financiera frente al Cambio Climático



Biblioteca del Congreso
Nacional de Chile / BCN | **Ley Chile**

Ley 21455

LEY MARCO DE CAMBIO CLIMÁTICO
MINISTERIO DEL MEDIO AMBIENTE

Estrategia Financiera frente al Cambio Climático

Marzo 2022

Estrategia Financiera frente al Cambio Climático

Marzo 2022



CONTRIBUCIÓN DETERMINADA A NIVEL NACIONAL (NDC) DE CHILE

ACTUALIZACIÓN 2020



ESTRATEGIA CLIMÁTICA

DE LARGO PLAZO DE CHILE

CAMINO A LA CARBONO NEUTRALIDAD Y
RESILIENCIA A MÁS TARDAR AL 2050

La actual Estrategia Financiera chilena tiene tres ejes:



“Financiar lo verde” desde el sector público: bonos ESG

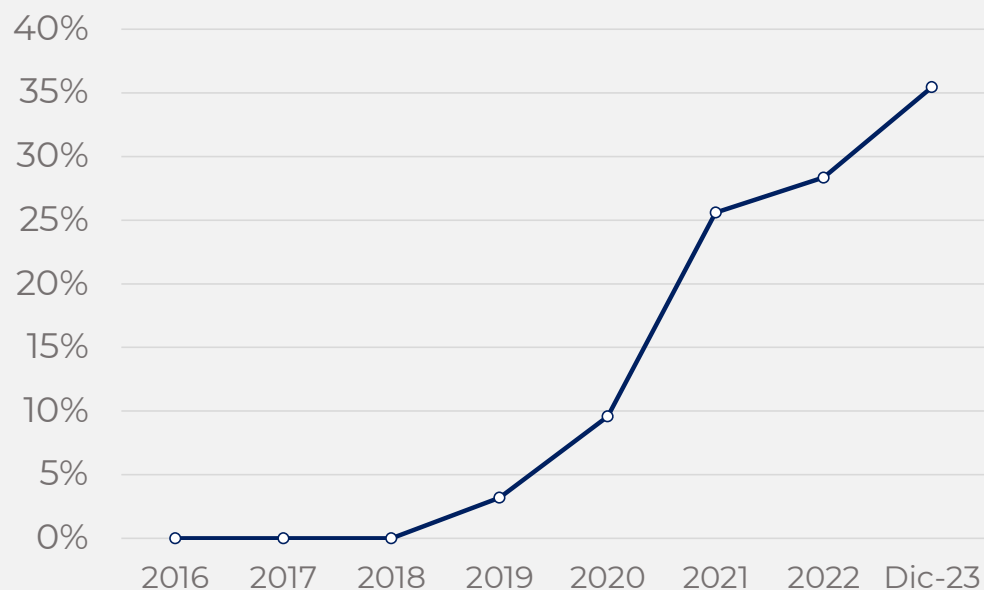


FINANCIAR LO
VERDE

Movilizar
financiamiento hacia
la acción
climática/ambiental

Chile es líder en el mercado soberano de bonos temáticos

Evolución del stock de deuda Temática
(porcentaje del stock de deuda pública)



Source: Budget Office and Ministry of Finance

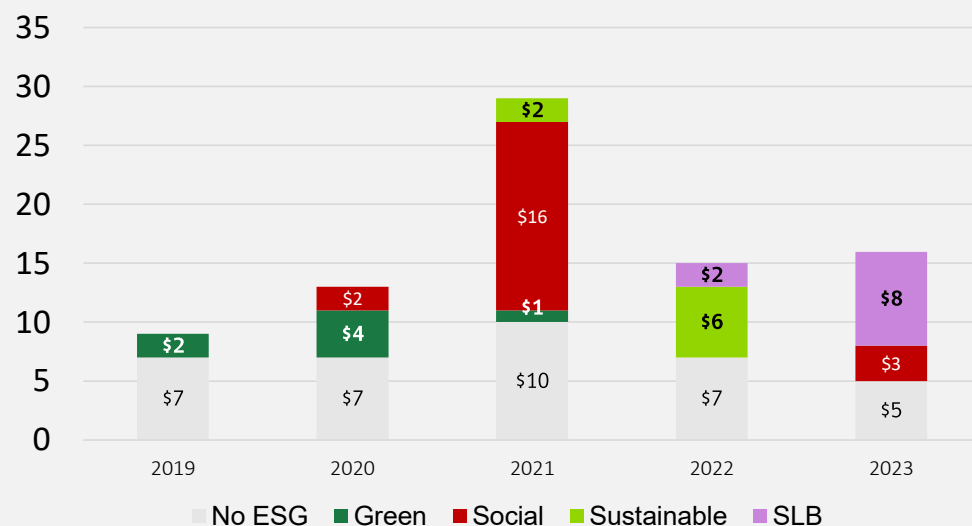
Emisiones de deuda pública ESG
(30 diciembre, 2023)

Rank	País	ESG Debt Issued (US\$ bn)
1	CHILE	41
2	GERMANY	33
3	ITALY	33
4	FRANCE	25
5	UNITED KINGDOM	25
6	HONG KONG	19
7	PERU	11
8	BELGIUM	10
9	IRELAND	10
10	AUSTRIA	8

Source: Budget Office, Bondradar and Ministry of Finance (table only includes 144A/ Reg S/ SEC registered))

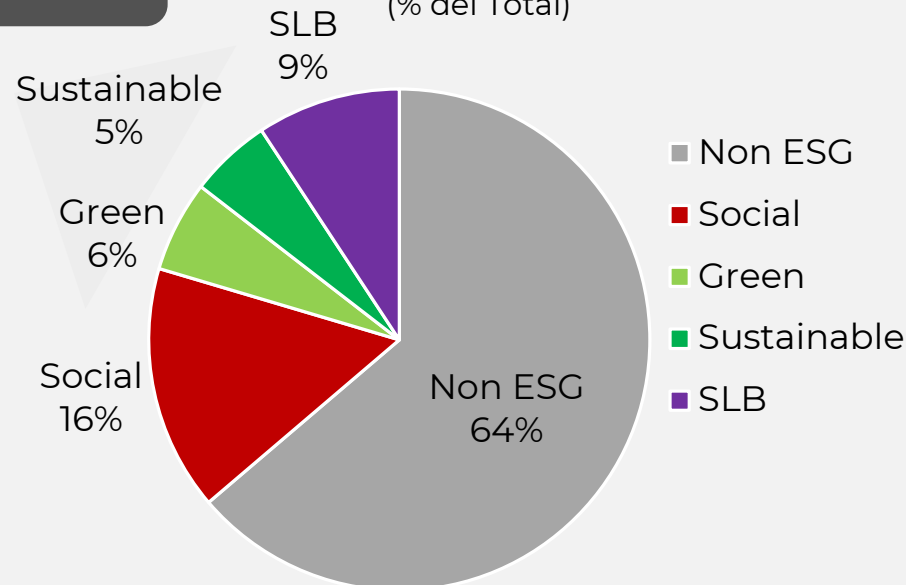
Desde 2019, Chile ha innovado siendo el único país que ha emitido bonos verdes, sociales, sostenibles, y SLB

Emisiones ESG de la República de Chile
(US\$ mil millones)



**Deuda con
etiqueta ESG: 36%**

Stock al 31 de diciembre, 2023
(% del Total)



El marco de bonos sostenibles permitió emitir bonos sociales, luego de haber emitido el primer bono verde en la región



- El Marco cumple con los Green Bond Principles (2018), Social Bond Principles (2020), y Sustainability Bond Guidelines (2018), y establece el Uso de Recursos, el proceso de Evaluación y Selección de proyectos, la administración de los Recursos, y el Reporte, posterior a la emisión de los instrumentos.
- Vigeo Eiris revisó el Marco y entregó una Opinión de Segunda Parte favorable.



Categorías verdes elegibles
Clean Transportation
Energy Efficiency
Renewable Energy
Living natural resources, Land use and Marine protected areas
Efficient and Climate Resilient Water Management
Green Buildings (ecological buildings)

Categorías sociales elegibles
Support for the elderly or people with special needs in vulnerable situations
Support for Low-income families
Support for Human rights victims
Support for the Community through job creation
Access to Affordable Housing
Access to Education
Food Security
Access to Essential Health Services
Social Programs designed to prevent and/or alleviate unemployment derived from socioeconomic crises, including through the potential effect of financing SMEs and micro entities



[Second Party Opinion: Vigeo Eiris](#)

El marco de bonos vinculados a sostenibilidad (SLB) abrió una nueva gama de posibilidades de financiación

- ❖ En 2022, Chile fue el primero soberano en emitir un SLB, vinculado a metas climáticas (NDC)
 - **Estructura del SLB inaugural de Chile:** US\$2 billion dollar-denominated with maturity on 2042 (20 years).
- ❖ En junio de 2023 se actualize el marco, para incluir un tercer KPI (3) **Percentage of women in board member positions at companies that report to the CMF.**



- The SLB Framework is written in alignment with the five core components of the ICMA's SLB Principles (2023).
- Sustainalytics provided an updated SPO which reviewed the KPIs and SPTs to determine the below

Framework			SPO Review byar	
KPI	Baseline	SPT	Strength of KPI	Ambitiousness of SPT
KPI 1: Absolute GHG Emissions (MtCO2e)	109,460 (2018)	SPT 1a: Achieve annual GHG emissions of 95 MtCO2e by 2030 SPT 1b: A maximum of 1,100 MtCO2e between 2020 and 2030	Very Strong	Ambitious
KPI 2: Share of non-conventional renewable energy generation in the National Electric System (%)	27% (2021)	SPT 2a: Achieve 50% electricity generated from non-conventional renewable sources by 2028 SPT 2b: Achieve 60% electricity generation derived from non-conventional renewable sources by 2032	Strong	Highly Ambitious
KPI 3: Percentage of women in board of directors at companies reporting to Chile's Financial Market Commission (CMF) (%)	14.0% (2022)	SPT 3: Achieve at least 40% of women representation in board of directors at companies to CMF by 2031	Very Strong	Highly Ambitious

NEW KPI



Mientras las condiciones financieras sean favorables, el plan es incrementar a 50% el share de bonos ESG

Beneficios de las emisiones

- Alineación de la estrategia de financiamiento con los objetivos de desarrollo sostenible de largo plazo
- Mejora la coordinación interna de políticas sociales y medioambientales
- Diversificación y ampliación de la base de inversionistas
- Innovación, ambición, credibilidad, reputación
- Crear benchmarks para el sector corporativo (ejemplo, SLB-UF)
- Greenium

Respecto a Riesgos:

- Metas siempre conllevan un riesgo, más notorio en los SLB
- Incertidumbre acerca de la reacción de inversionistas ante “step-up”
- Contagio por casos de **Greenwashing** en otros mercados

¿Qué es “verde” y qué no? Una taxonomía de actividades medioambientalmente sostenibles para Chile

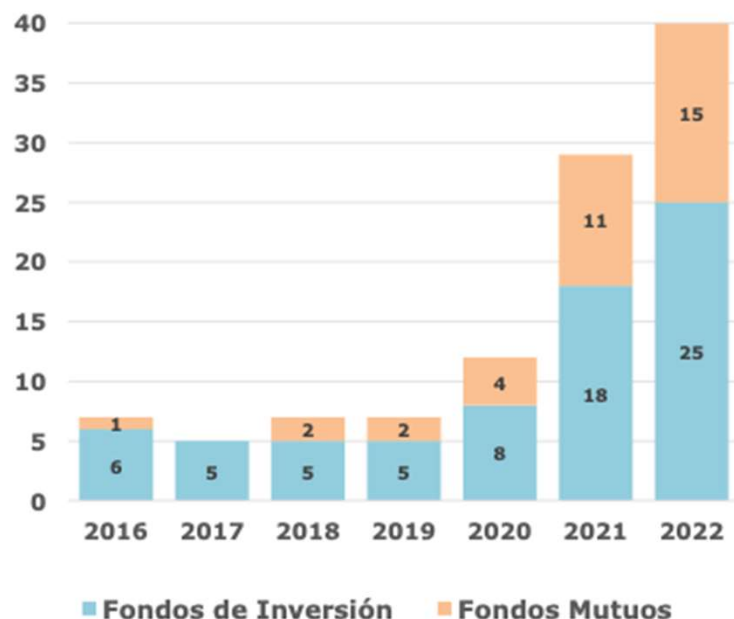
ENVERDECER LAS FINANZAS

Generar información para la integración del clima y factores ambientales como imperativo estratégico



Los activos ESG son más atractivos para los inversionistas...

Fondos con temáticas ESG en su nombre
(número, a diciembre de cada año)



Fuente: CMF

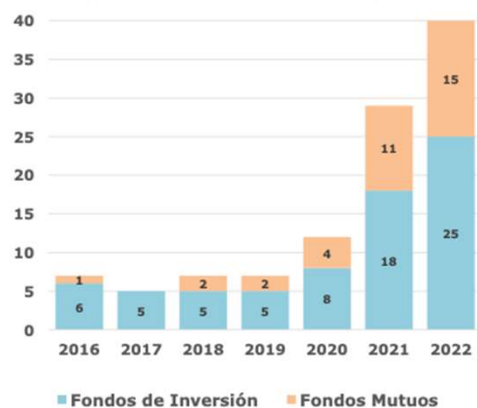
- Estudio encuentra que la gran mayoría de las empresas con alta calificación en factores ESG superaron el rendimiento del mercado. Buenos estándares ESG reducen el costo de capital. (Fulton et al. (2012), Clark et al. (2015) y Friede et al (2015), Global Research Institute (2018))

- Experimento natural asociado a cambios en clasificaciones/etiquetas de fondos encuentra que aquellos marcados como "bajos en carbono" o "altamente sostenibles" experimentan incrementos significativos en sus flujos. Etiquetas ESG tienen impacto positivo en la atracción de inversión. (Hartzmark and Sussman (2019) y Ceccarelli et al. (2022))

Citas obtenidas de: Álvarez, Becerra, Cortés & Inostroza (2024)

...pero el “greenwashing” o lavado verde es una realidad, así como la falta de homologación en la información

Fondos con temáticas ESG en su nombre
(número, a diciembre de cada año)



“Los AUM autoreportados oscilan entre US\$900 y US\$29.000 millones, dependiendo si la consulta es por una definición “estricta” o de “integración de factores ESG”.

ExxonMobil accused of ‘greenwashing’ over carbon capture plan it failed to invest in

Investigation reveals project oil giant promoted may never leave drawing board and has received no licence or government support



En una muestra de fondos para EEUU y ZE, Gehrig y Moreno (2023) observan problemáticas relacionadas con los nombres de los fondos, los criterios de selección, los informes de los fondos, la terminología ESG y las afirmaciones de impacto relacionadas con factores ESG. [Cita obtenida de: Álvarez, Becerra, Cortés & Inostroza (2024)]

Por lo tanto, nos interesa saber qué es verde y qué no.

Interesa a quienes producen y comercializan

Mejora la reputación, confianza y relaciones con stakeholders al adoptar prácticas reconocidas como sostenibles
Se incrementan las alternativas de financiamiento

Interesa a quienes financian actividades y proyectos

Mejora la identificación y gestión de riesgos
Mejora la comparabilidad de activos, actividades y proyectos
Mayor verificación del destino de los recursos invertidos

Interesa al público general que consume e invierte; al gobierno, las ONGs.

Mejora la transparencia y credibilidad del producto o proyecto

Los mercados más transparentes y con mejor información eliminan fricciones y son más eficientes. Aumenta el interés por participar en ellos.

El Ministerio de Hacienda está liderando el desarrollo de un sistema de clasificación o **taxonomía** de actividades económicas medioambientalmente sostenibles (MAS)

- ✓ Es un sistema de clasificación que identifica actividades económicas que pueden considerarse "sostenibles" desde un punto de vista medioambiental.
- ✓ Usa criterios claros y basados en la ciencia.
- ✓ Permite a los inversionistas, empresas y otros actores tomar decisiones informadas sobre inversiones sostenibles.



Una clasificación, o taxonomía de actividades económicas MAS refuerza los esfuerzos para mejorar la tramitación ambiental vía la estandarización de conceptos

La falta de un marco estandarizado para las certificaciones ESG y sostenibles presenta un desafío significativo.

Una taxonomía MAS no solo unifica y amplía los estándares sectoriales existentes, sino que también los complementa al incorporar estas mejores prácticas dentro de un marco unificado, asegurando que se cumplan los objetivos de sostenibilidad a un nivel macro.

Una taxonomía nacional, alineada con las establecidas por los principales socios comerciales, evitaría la fragmentación de los mercados, facilitaría la inversión transfronteriza y el flujo de capitales.

Según un estudio de MIT Sloan en 2023, la existencia de más de 600 calificaciones y clasificaciones ESG, junto con 4,500 indicadores clave de desempeño (KPIs) de ESG, ha creado un panorama saturado que complica la comparabilidad y la transparencia.

- ✗ No es una lista de actividades obligatorias a invertir ni una regulación que obligue a las empresas a desinvertir en ciertos sectores.
- ✗ Tampoco establece requisitos obligatorios sobre el rendimiento medioambiental para las empresas o para productos financieros.
- ✗ No es una solución única para todos los problemas medioambientales. Es una herramienta más.

Los elementos estructurales se trabajaron durante 2022-23. Permiten la interoperabilidad con otras jurisdicciones y aseguran la factibilidad de uso por parte del sector financiero

ELEMENTOS ESTRUCTURALES

I. Objetivos Medioambientales

II. Conjunto de sectores, junto con la selección y clasificación las de actividades económicas

III. Reglas Mínimas

IV. Gobernanza

V. Marco de implementación



La definición de los criterios técnicos, que requieren de conocimiento sectorial, se trabajará durante 2024.

Estos elementos son el corazón de la Taxonomía.

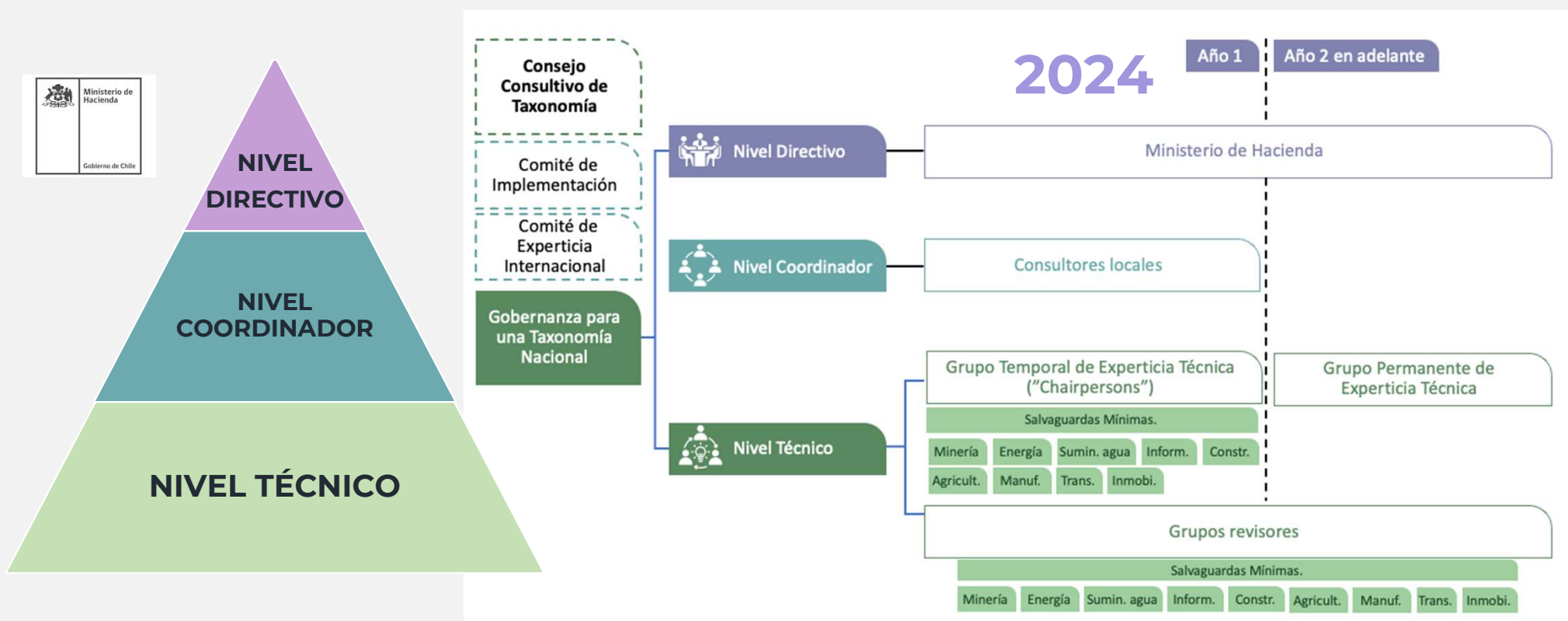
ELEMENTOS DE CONTENIDO CRITERIOS TÉCNICOS DE SELECCIÓN

Contribución sustancial

No hacer daño significativo

Salvaguardas mínimas

El desarrollo de la Taxonomía requiere de una gobernanza sólida, en tres niveles, con la participación del sector privado, público, academia, sociedad civil, organismos multilaterales.

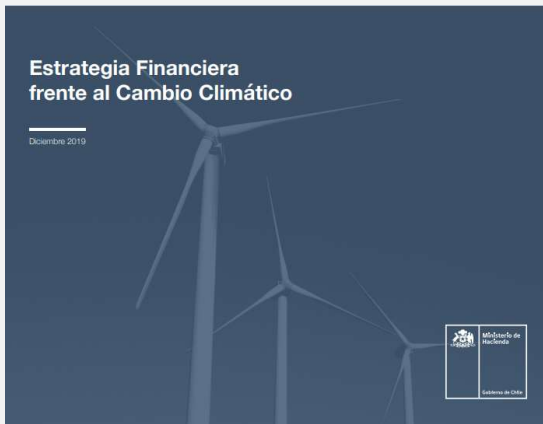


La taxonomía será una herramienta que el Ministerio de Hacienda pondrá a disposición como un bien público

- El plan es continuar trabajando durante 2024 con los equipos técnicos para definir los criterios técnicos de selección que permitan evaluar:
 - Contribución sustancial a alguno de los objetivos de la taxonomía
 - Mitigación del cambio climático
 - Adaptación al cambio climático
 - Uso sostenible de recursos hídricos y marinos
 - Transición hacia una Economía Circular
 - Prevención y control de la contaminación
 - Conservación y restauración de ecosistemas y biodiversidad
 - No hacer daño significativo a cualquier de dichos objetivos
 - Salvaguardas sociales mínimas (ej. Derechos humanos).
- Una primera versión debiera estar terminada a fin de año. El principal desafío a continuación será poder realizar pilotos, entre otras cosas, para tener una mejor idea de la gradualidad de su implementación.
- La taxonomía es una **herramienta viva**, que debe revisarse periódicamente.

De la mano de la innovación financiera, desarrollo de mercados, nuevas herramientas de gestión climática, entre otros, viene una actualización de la Estrategia Financiera

2019



2022

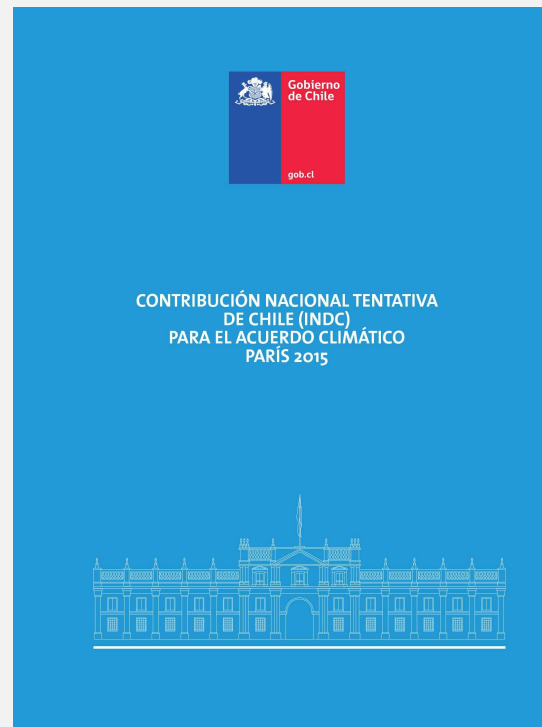


2024



La primera estrategia de 2019 tuvo como objetivo abordar la NDC tentativa ante el Acuerdo de París 2015 en materia de financiamiento

2019



La actual Estrategia de 2022 responde a la actualización de la NDC en 2020, la Estrategia Climática de Largo Plazo, la Ley Marco de Cambio Climático (aun no publicada), entre otros.

2022



2019



Proporcionar herramientas y políticas que permitan abordar los instrumentos de gestión del cambio climático en materia de financiamiento, facilitando la implementación de sus objetivos climáticos y ambientales, y alcanzar la carbono neutralidad y aumento de la resiliencia al año 2050.

Con la LMCC ya publicada, durante 2024 actualizaremos la Estrategia, al tiempo que se generan 7 planes sectoriales de mitigación, 12 planes sectoriales de adaptación y 16 planes regionales de acción climática.

2019



2022



2024



Para la actualización se encargó un estudio* de las principales necesidades y brechas de financiamiento existentes para la implementación de la ECLP

La metodología utilizada en el ejercicio de costeo sigue cuatro etapas: (1) identificación de acciones a costear (81 con componente de inversión), (2) costeo de los paquetes de acciones (30 paquetes), (3) desagregación de sus costos a nivel regional y (4) **priorización** de paquetes de acciones.

Considerando que la inversión privada podría llegar a ser una porción significativa de la inversión necesaria, resulta primordial considerarla y generar las condiciones para incentivarla en una futura estrategia financiera.

2024



* Estudio encargado por el Ministerio de Hacienda, realizado por Dictuc Greenlab, y financiado por PNUD (por publicarse)

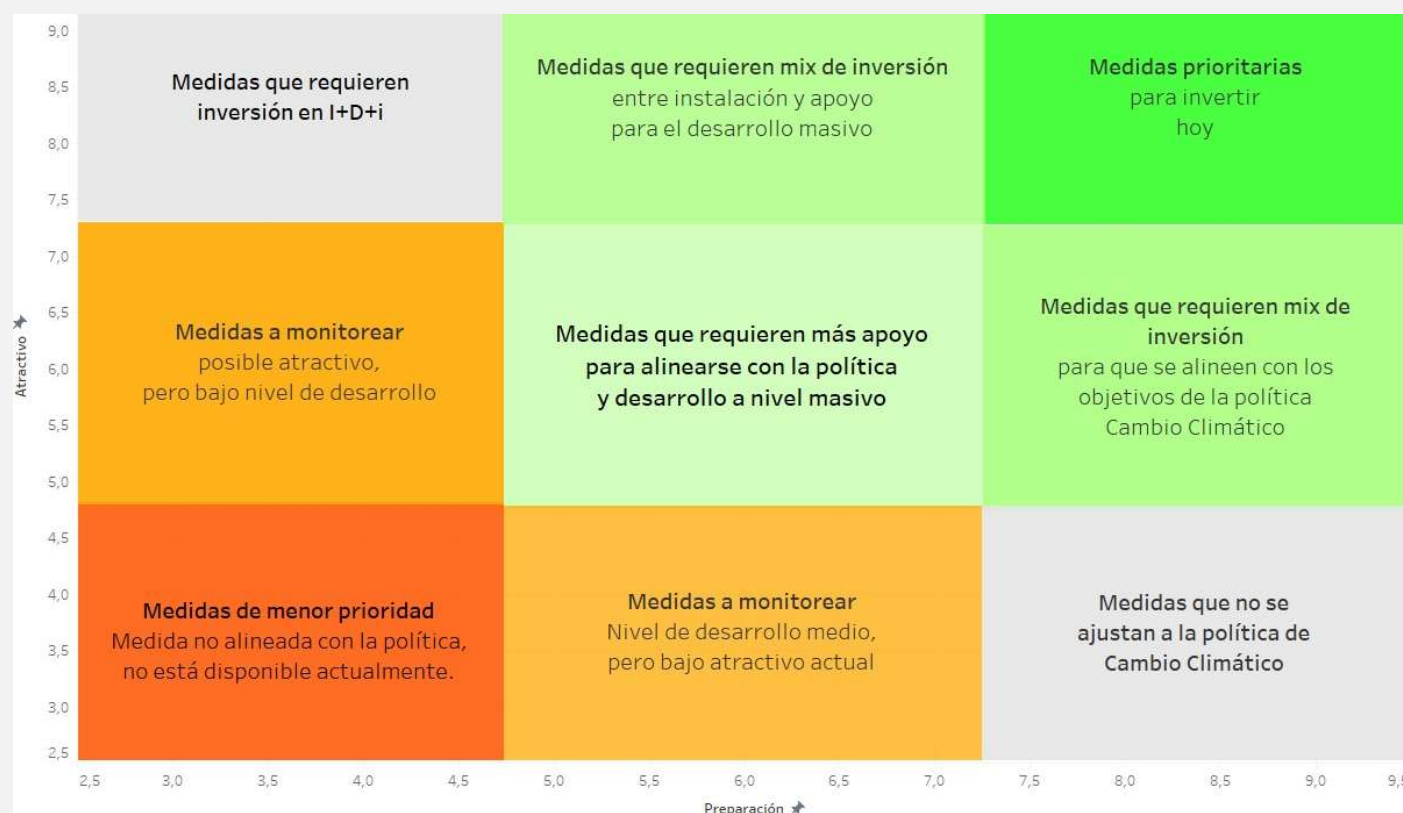
El estudio propone una matriz de priorización de medidas en base a criterio experto de preparación y atractivo

Preparación:

certeza sobre la efectividad y costo de las medidas

Atractivo:

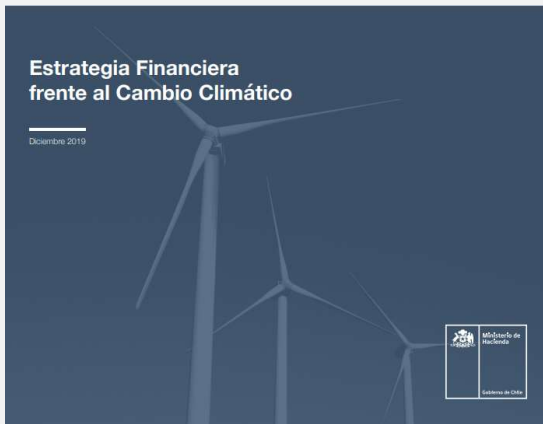
grado de contribución a la mitigación o adaptación



* Estudio encargado por el Ministerio de Hacienda, realizado por Dictuc Greenlab, y financiado por PNUD (por publicarse)

¿Y hacia adelante? una Estrategia Financiera que tome en consideración desafíos más amplios de sostenibilidad

2019



2022



2024



2025-



Ya es prácticamente un consenso de que debemos abordar de forma conjunta –y movilizar financiamiento- para hacer frente también a la pérdida de biodiversidad (y contaminación)



OECD Home

About

[OECD Home](#) > [Environment](#) > [Biodiversity, water and nature](#)

Biodiversity finance



Biodiversity finance is critical for delivering the transformative changes needed. This work examines how to scale up public and private finance for biodiversity, enhance relevant financial flows. The OECD also considers how to address the distribution of



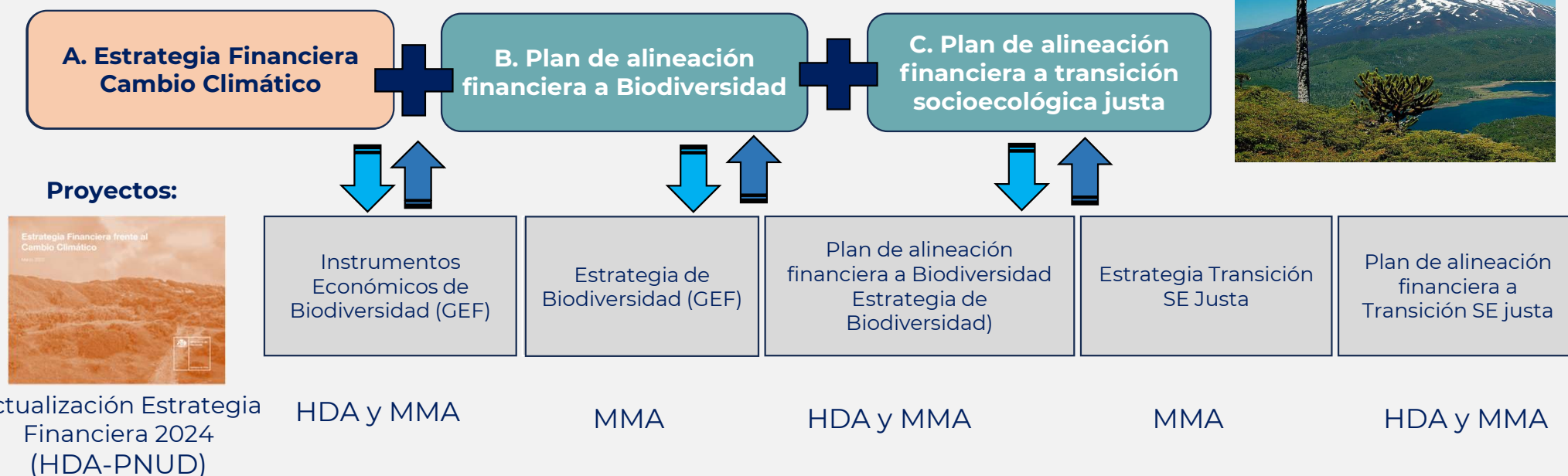
Asia



Interconnected crises of climate change, biodiversity loss and pollution demand urgent action to ensure a healthy future for all

FEBRUARY 1, 2023

El Ministerio de Hacienda junto al Ministerio del Medio Ambiente trabajan coordinadamente en los elementos que conformarán los insumos de lo que será la Estrategia Financiera para un desarrollo sostenible





INNOVACIÓN Y
SOSTENIBILIDAD
EN LA GESTIÓN DE LOS
FONDOS DE PENSIONES

9 de abril de 2024

SANTIAGO DE CHILE

Alineación de flujos financieros para un desarrollo sostenible - El rol del Ministerio de Hacienda

Carola Moreno Valenzuela
Coordinadora de Finanzas y Asuntos Internacionales
MINISTERIO DE HACIENDA - CHILE

