



ASG y desempeño financiero

Hugo Benedetti PhD

Resumen últimos 5 años de investigación



- Crecimiento exponencial de interés en el área, más de mil artículos académicos publicados entre 2015 y 2020
- Hay divergencia entre estudios, pero la macro evidencia apunta a efectos positivos en distintos ámbitos
 - Cerca de un 60% encuentra efectos positivos
 - Menos del 30% no encuentra efectos o efectos mixtos
 - Cerca de un 10% encuentra efectos negativos
- Mejora en distintas métricas ASG (inversión, cumplimiento, metas, etc) se asocia a mejoras a nivel corporativo (empresa) e inversionista (en patrimonio y deuda)

- Empresas
 - Desempeño financiero mejora debido a eficiencias operacionales, políticas de mitigación de riesgos y mayor innovación
 - Efectos de mediano y largo plazo
 - Menor costo de financiamiento
- Inversionistas
 - Premios a mejoras en ASG, no sólo a nivel ASG
 - Portfolios ASG con mayor protección a la baja (*downside protection*)
 - Deuda con menor riesgo de incumplimiento y de *downgrade*
- Ambos
 - Publicación de resultados/métricas ASG (*Disclosure*) no tiene efecto significativo. Se deben incorporar metas y estrategias de cumplimiento

¿Por qué aún vemos este tipo de noticias?



Elon Musk
@elonmusk

Exxon is rated top ten best in world for environment, social & governance (ESG) by S&P 500, while Tesla didn't make the list!

ESG is a scam. It has been weaponized by phony social justice warriors.

12:09 PM - May 18, 2022 - Twitter for iPhone

ECONOMY & POLICY

Elon Musk Says ESG Is a 'Scam.' Why He May Have a Point.

Was Danone CEO Emmanuel Faber Forced Out For Being Too Sustainable?

By Sally Ho — Published on May 4, 2021 — Last updated May 3, 2021

GREEN BUSINESS

After more than seven years at the helm, Danone CEO Emmanuel Faber was ousted by the board on Monday, March 15. The board acted under pressure from activist shareholders, centered around [Bluebell Capital Partners](#) and [Artisan Partners](#) [APAM +0.4%](#). Emmanuel Faber will enter history as one of the leading executives promoting stakeholder capitalism and centering core business units around ESG (Environmental, Social, Governance) objectives. Yet his footprint and departure reveal a pervasive rift between staunch supporters of sustainable capitalism and hard-rugged corporate activists.



Chief Executive of Danone company Emmanuel Faber poses for photographers prior to the company's 2017 ... [+]

Desafíos: Qué, cómo y para qué queremos indicadores ASG



- Mayor claridad y comprensión de las diferencias entre ratings:
 - Análisis de las divergencia entre los 6 principales ratings se debe a diferencias de ámbito (qué), medición (cómo) y peso relativo (para qué)
 - Estandarización de indicadores por industria (SASB)
- *Rating tailoring* => Arbitraje de ratings y métricas en función de las características de la empresa
 - “*Hitting the target and missing the point*”
- Definición de objetivos a alcanzar o niveles mínimos a cumplir
 - Niveles absolutos o relativos
 - Cambios absolutos o relativos
 - Procesos o resultados
- Peso relativo de los indicadores dentro de cada área y entre áreas



Preguntas

www.hugobenedetti.com