

JAVIER CASTRO

«Abordar los FACTORES ASG será crucial»



¿Conveniencia o convicción? Al final, el mundo está generando un ambiente en el cual las empresas podrán documentar sustentabilidad y buen gobierno por ambas motivaciones, señala el socio fundador de Carpe Diem Capital.

JAVIER HURTADO

La sostenibilidad social y ambiental, así como el buen gobierno corporativo, son conceptos que se han extendido ampliamente entre las empresas del mundo, y buena parte de las mexicanas. En el futuro, el acceso al financiamiento será sustancialmente más fácil para las empresas que adopten, midan y reporten sus principios ASG que para las demás. Por esta razón, Javier Castro fundó Carpe Diem Capital, en conjunto con Daniel Ruiz e Iván Elizondo.

Con una trayectoria de 14 años en el sector financiero, Javier encontró necesario crear una banca de inversión que no sólo se encargara de las necesidades financieras de las organizaciones, sino que incluyera una consultoría en materia ambiental, social y de gobierno corporativo. De esta manera, sigue la tendencia en un mundo que insiste en que sus empresas no tienen como única obligación generar utilidades.

¿Cómo defines el concepto de finanzas ASG?

Resulta interesante que se menciona el concepto de Finanzas ASG y no Finanzas Verdes. Es importante hacer una distinción.

Las Finanzas Verdes son cualquier actividad financiera estructurada que integra consideraciones ambientales en la toma de decisiones financieras estratégicas, como puede ser el canalizar recursos hacia proyectos que generen rendimientos financieros positivos y que, al mismo tiempo, contribuyan a la mitigación del cambio climático y la protección del medioambiente.

Las Finanzas Sostenibles o Finanzas ASG son un concepto más amplio, ya que es cualquier actividad financiera estructurada que integra los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo en la toma de decisiones financieras estratégicas, para crear valor a largo plazo a los «grupos de interés».

Las Finanzas Sostenibles generan beneficios financieros y no financieros. Desde una perspectiva social, puede ser lograr la igualdad de género; en el ámbito ambiental, financiar y adoptar energías renovables; y desde el ámbito de la gobernanza, crear instituciones sólidas. Estos ejemplos resuenan con los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.



Las Finanzas Sostenibles generan beneficios financieros y no financieros. Desde una perspectiva social, puede ser lograr la igualdad de género; en el ámbito ambiental, financiar y adoptar energías renovables; y desde el ámbito de la gobernanza, crear instituciones sólidas.

¿Cuál es la importancia de la implementación de los factores ASG en la estrategia de la empresa?

La integración efectiva de los principios ASG en la estrategia corporativa permite a las organizaciones la identificación de oportunidades y la gestión de riesgos, con la finalidad de crear valor en el largo plazo para los grupos de Interés.

La identificación de oportunidades permite distinguir nuevos mercados, clientes, productos, servicios y fuentes de ingresos, capturando valor e impactando positivamente al estado de resultados, balance general y estado de flujo de efectivo de la empresa, aumentando el valor intrínseco de la compañía.

Por su parte, la administración de riesgos ASG permite gestionar la posibilidad de sufrir efectos adversos o pérdidas debido a eventos futuros e inciertos, los cuales repercuten en la operación de la compañía y en su salud financiera, al impactar los estados financieros.

Algunos ejemplos de riesgos ASG son los siguientes:

- Riesgos físicos: Impactos en la infraestructura de la compañía debido a eventos climáticos extremos.
- De transición: probabilidad de sufrir pérdidas financieras debido a cambios regulatorios hacia una economía baja en gases de efecto invernadero.
- Financieros: disminución del acceso a capital debido a prácticas insostenibles.
- Humanos: impactos negativos debido a prácticas laborales inseguras.
- Reputacionales: Posible pérdida de la licencia para operar debido a comportamientos éticamente cuestionables.

Las empresas y los inversores están reconociendo que abordar los factores ASG no solo es ético, sino también crucial para la viabilidad de largo plazo de las empresas, obtener retornos financieros sólidos y lograr una estabilidad económica y social.

Estamos ante una oportunidad única para liderar una evolución social y medioambiental significativa. Cada acción inspirada en ASG es un paso hacia un futuro más justo, sostenible y próspero para todos.

cada vez son más los inversionistas que destinan sus capitales a empresas con prácticas sostenibles. No considerar dichas expectativas limitará el acceso de las empresas a capital.



Mencionaste que uno de los objetivos de incorporar criterios ASG en la estrategia corporativa es crear valor de largo plazo a los grupos de interés. ¿Qué rol tienen los grupos de interés en la toma de decisiones?

Históricamente, se ha planteado que el objetivo de la empresa es «maximizar el valor para los accionistas». Hoy en día percibimos que ese razonamiento podría considerarse limitado, ya que deja fuera de la visión empresarial a todas las partes que tienen una relación directa o indirecta con la compañía.

En resumen, los grupos de interés son aquellas partes que pueden verse afectadas por las acciones de una empresa o que pueden afectar a la empresa con sus acciones. Existen distintas «partes interesadas» como los accionistas, los financiadores, las comunidades, los consumidores, los colaboradores, los proveedores y los gobiernos.

Considerar las preocupaciones, necesidades y expectativas de los «grupos de interés» en la estrategia y toma de decisiones es fundamental, pues permite mitigar riesgos, identificar oportunidades, generar confianza y mejorar la reputación de la organización, impactando favorablemente en la creación de valor.

Por ejemplo, cada vez son más los inversionistas que destinan sus capitales a empresas con prácticas sostenibles. No considerar dichas expectativas limitará el acceso de las empresas a capital o, al ser consideradas como más riesgosas, impactarán las condiciones del crédito o de la inversión.

¿Cómo ha evolucionado la percepción de las finanzas ASG entre las empresas, inversores y prestamistas?

Cada vez son más las empresas, inversionistas y prestamistas que incorporan elementos ASG a su proceso de gestión de riesgos y de toma de decisiones estratégicas, ya que son conscientes de la importancia de estos principios para la creación de valor en el largo plazo.

Por ejemplo, la incorporación de los factores ASG en la estrategia corporativa es fundamental para que la empresa pueda acceder a capital, tanto de deuda como de capital, debido a la creciente demanda de inversionistas y

prestamistas por organizaciones y proyectos que demuestren prácticas sostenibles.

Por su parte, los inversionistas y los financiadores nacionales e internacionales como lo son las bancas comerciales, las bancas de desarrollo y los organismos multilaterales han incorporado en sus modelos crediticios y de riesgos la materialidad ASG, como factor determinante al otorgar un financiamiento o inversión.

En resumen, el costo y el acceso al capital están cada vez más ligados a las acciones ASG de una empresa.

¿Qué métricas consideras más efectivas para medir el impacto ASG de una inversión o financiamiento?

Existen diferentes métricas para medir el impacto ASG de una inversión o financiamiento. No obstante, tanto el tipo de financiamiento como las métricas elegido deben estar íntimamente relacionados con la materialidad y, por lo tanto, con la estrategia corporativa ASG de la empresa.

Por ejemplo, existen los créditos o bonos ligados a la sostenibilidad, cuyas características financieras y estructurales pueden variar

dependiendo de si la empresa alcanza o no ciertos objetivos predefinidos de sostenibilidad o ASG.

Las métricas de este tipo de instrumentos financieros pueden estar relacionados con uno o varios de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.

Se ha demostrado que un crédito o bono ligado a la sostenibilidad, en promedio, puede generar una baja de hasta 5 puntos base (pb) en su tasa al cumplir sus objetivos de sostenibilidad; lo mismo es cierto en caso contrario.

¿Qué rol juegan los marcos de reporte ASG y las calificaciones ASG en la toma de decisiones de inversión?

Desempeñan un papel fundamental y esencial dentro de la toma de decisiones de colocación de capital, tanto para inversionistas como para prestamistas.

Los marcos de reporte ASG son directrices, métricas y criterios internacionales que permiten a las empresas y a los inversionistas desarrollar reportes de información sobre sostenibilidad y evaluar las oportunidades, riesgos y compromisos con aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza.

Las calificaciones ASG son una métrica determinada por agencias calificadoras reguladas para evaluar la madurez y el desempeño de las empresas en cuestiones ASG, mismas que pueden integrarse a las calificaciones de calidad crediticia de las empresas.

De esta manera, las calificaciones ASG toman un papel más relevante en la emisión de bonos y acciones en los mercados financieros públicos, ya que son empleadas por inversionistas para determinar el riesgo y la calidad crediticia de las empresas.

¿Qué errores comunes deben evitar las empresas al implementar estrategias ASG?

Deben enfocarse en dos puntos importantes:

1. **Realizar un análisis de materialidad ASG.** Es decir, una evaluación de
 - los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) que son más significativos para la empresa. En otras palabras, se trata de identificar y priorizar los temas ASG que tienen el mayor impacto en la capacidad de la empresa para generar valor en el largo plazo.

Las compañías deben llevar a cabo un análisis de doble materialidad:

- **Materialidad financiera:** identificar cómo los factores externos afectan la operación y las finanzas de la empresa.
- **Materialidad de impacto:** cómo las acciones de la empresa afectan al medioambiente y la sociedad.

2. Gobierno corporativo. Es clave para la implementación exitosa de los factores ASG en la organización y crear valor en el largo plazo para los grupos de interés.

La Alta Dirección debe establecer políticas, procesos y una cultura que promueva la integridad y la transparencia en materia ASG. Esto incluye designar responsables, integrar métricas ASG en las decisiones y comunicar progresos.

¿Cuál es tu visión sobre el futuro del financiamiento ASG y cómo crees que evolucionará en los próximos años?

El futuro del financiamiento ASG se ve prometedor. Por ejemplo, en 2020 la emisión de bonos «regulares» representó el 89%, mientras que la emisión de bonos ASG representó 11%. Por su parte, en 2023 la emisión de bonos regulares fue de 53%, mientras que la emisión de bonos ASG fue del 47%. Se espera que para 2024 la emisión de bonos ASG sea mayor a la de bonos «regulares» y que la tendencia continúe hasta convertirse en la regla.

Por su parte, las Afores, los inversionistas institucionales más grandes medidos por Assets Under Management (AUM), están obligados a colocar su capital en bonos ASG, dejando fuera de sus decisiones de inversión la compra de emisiones de bonos «normales». Con esto podemos darnos cuenta hacia dónde va la tendencia.

¿Qué papel juegan las metodologías de análisis financiero desarrolladas en Carpe Diem Capital en el proceso de selección de empresas y proyectos para financiamientos ASG?

Carpe Diem Capital es la primera banca de inversión ASG de México. Brindamos asesoría financiera estratégica con enfoque ASG a

empresas privadas y públicas, así como a gobiernos, de países emergentes.

Brindamos asesoría estratégica y financiera para la creación de valor en el largo plazo entre nuestros grupos de interés, obtenemos financiamientos e inversiones ASG para empresas, asesoramos a compañías en su emisión de bonos temáticos o bonos ligados a la sostenibilidad en los mercados financieros, entre otros servicios financieros estratégicos.

Hemos desarrollado metodologías cuantitativas y cualitativas, donde los factores ASG se evalúan y se integran como parte del valor intrínseco de la compañía, permitiéndonos tener un enfoque integral de la empresa para realizar transacciones financieras valiosas para nuestros clientes.

¿Qué estrategias utilizan para fomentar la adopción de prácticas financieras responsables entre sus clientes e inversionistas?

Nos encontramos en una etapa relevante en temas de finanzas ASG. Las empresas empiezan a vislumbrar la relevancia de los factores ASG para lograr su viabilidad y solidez a largo plazo. Además, la regulación en la materia es un hecho.

No perdamos de vista las Normas de Revelación de Sostenibilidad, NIS A-1 y NIS A-2, del Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera y de Sostenibilidad (CINIF), que este año son voluntarias, pero que en 2025 serán obligatorias para entidades que no son de interés público, así como la Taxonomía Sostenible de México elaborada por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) y Organismos Multilaterales, que marca la pauta para el desarrollo de políticas

públicas en materia de finanzas sostenibles en México.

Debido a ello, hemos desarrollado una campaña nacional de concientización de finanzas ASG para empresarios, organizaciones, cámaras empresariales, academia y sociedad. Hemos tenido la oportunidad y fortuna de participar en diversos foros regionales y nacionales, transmitiendo la importancia de las Finanzas ASG a más de 300 CEO, CFO, ejecutivos y empresarios.

El tema de finanzas ASG, ¿es una cuestión que se contempla por conveniencia o por convicción?

El ser humano es pensante; sabe reflexionar sobre los temas que estamos viviendo, sobre el cambio climático, sobre la desigualdad que hay en el mundo, sobre la importancia de tener gobierno corporativo dentro de las empresas y me gustaría responder que debe ser por convicción. Debemos tener en el radar implementar en la estrategia de las compañías los criterios ASG. Si quieres crear valor y sobrevivir en el largo plazo, es lo que debes buscar.

Si lo quieren hacer por conveniencia, dado que viene la regulación, cada uno lo transmitirá en la cultura de la compañía, pero es algo que personalmente recomiendo. Al final de las exposiciones o conferencias impartidas, lo dejamos para reflexión del público que nos acompaña. </>

 El entrevistador es profesor y director del área de Dirección Financiera en IPADE.

