



# Sostenibilidad Corporativa: Visión del Regulador

Mauricio Larraín Errázuriz

Vicepresidente  
Comisión para el Mercado Financiero

Agosto 2022

# Contexto Global

---



## BUSINESS

# PG&E: The First Climate-Change Bankruptcy, Probably Not the Last

The fast fall of PG&E after California's wildfires is a jolt for companies considering the uncertain risks of a warming planet



**LARRY FINK'S 2020 LETTER TO CEOS**

# **A Fundamental Reshaping of Finance**

## **Climate Risk Is Investment Risk**

We believe that when a company is not effectively addressing a material issue, its directors should be held accountable. Last year BlackRock voted against or withheld votes from 4,800 directors at 2,700 different companies. Where we feel companies and boards are not producing effective sustainability disclosures or implementing frameworks for managing these issues, we will hold board members accountable. **Given the groundwork we have**



COMISIÓN  
PARA EL MERCADO  
FINANCIERO

October 1, 2018

Mr. Brent J. Fields  
Secretary  
Securities and Exchange Commission  
100 F Street, Northeast  
Washington, DC 20549

Dear Mr. Fields:

Enclosed is a petition for a rulemaking on environmental, social, and governance (ESG) disclosure authored by Osler Chair in Business Law Cynthia A. Williams, Osgoode Hall Law School, and Saul A. Fox Distinguished Professor of Business Law Jill E. Fisch, University of Pennsylvania Law School, and signed by investors and associated organizations representing more than \$5 trillion in assets under management including the California Public Employees' Retirement System (CalPERS), New York State Comptroller Thomas P. DiNapoli, Illinois State Treasurer Michael W. Frerichs, Connecticut State Treasurer Denise L. Nappier, Oregon State Treasurer Tobias Read, and the U.N. Principles for Responsible Investment.

The enclosed rulemaking petition:

- Calls for the Commission to initiate notice and comment rulemaking to develop a comprehensive framework requiring issuers to disclose identified environmental, social, and governance (ESG) aspects of each public-reporting company's operations;
- Lays out the statutory authority for the SEC to require ESG disclosure;
- Discusses the clear materiality of ESG issues;
- Highlights large asset managers' existing calls for standardized ESG disclosure;
- Discusses the importance of such standardized ESG disclosure for companies and the competitive position of the U.S. capital markets; and
- Points to the existing rulemaking petitions, investor proposals, and stakeholder engagements on human capital management, climate, tax, human rights, gender pay ratios, and political spending, and highlights how these efforts suggest, in aggregate, that it is time for the SEC to bring coherence to this area.

# The S.E.C. moves closer to enacting a sweeping climate disclosure rule.

The commission gave initial approval to a much-anticipated rule that would require public companies to report the climate-related impact of their businesses.



By Matthew Goldstein and Peter Eavis

March 21, 2022

# ¿Qué ha hecho la CMF?

---

- **Norma 385:** Divulgación de prácticas de buen gobierno corporativo
- **Norma 386:** Reporte de responsabilidad social y desarrollo sostenible



# ¿Qué hizo recientemente la CMF?

---

- **Norma 461:** nuevas exigencias de información en materia ESG para los emisores de valores de oferta pública
- Creciente número de empresas chilenas entregan información de sostenibilidad
- CMF busca ordenar este esfuerzo y establecer un mismo estándar de divulgación que permita a los inversionistas comparar empresas



# Memoria Integrada

---

- Contempla reestructuración de Memoria Anual, incorporando temáticas ESG de manera integral a lo largo del reporte
- Explicitar cómo integran las temáticas ambientales y sociales en su gobierno corporativo y en sus definiciones estratégicas. ¿Cuáles son sus políticas, prácticas y metas en sostenibilidad?
- ¿Cómo fortalece la relación con sus trabajadores y proveedores?  
¿Qué están haciendo para reducir barreras que inhiben diversidad?

# 1- Rol Estratégico de Divulgación



## 2- Materialidad Financiera

### Materialidad financiera

Facilita comprender la condición financiera, el rendimiento operativo y el perfil de riesgo de las empresas para mejorar la toma de decisiones económicas.

### Materialidad medioambiental y social

Facilita comprender los impactos de la empresa sobre el medioambiente y la sociedad, y así, sus contribuciones positivas y negativas al desarrollo sostenible.



Los impactos de la empresa sobre el medioambiente y la sociedad pueden ser financieramente materiales



Recomendaciones de **SASB** y **TCFD**

Recomendaciones de **GRI**

## 3- Comparabilidad

---

- Comparabilidad, estandarización y accesibilidad de la información es clave para los inversionistas
- Norma alineada con las mejores prácticas y estándares internacionales



# Sectores Económicos SASB



## ALIMENTOS Y BEBIDAS

- Agricultura
- Ganadería
- Alimentos Procesados
- Bebidas No-Alcohólicas
- Bebidas Alcohólicas
- Tabaco
- Comercialización y Distribución de Alimentos
- Restaurantes



## EXTRACTIVOS Y MINERALES

- Producción y Exploración de Petróleo y Gas (P&G)
- Almacenamiento y Transporte de P&G
- Refinación y Comercialización de P&G
- Servicios P&G,
- Carbón
- Metales y Minería
- Hierro y Acero
- Materiales de Construcción



## SALUD

- Biotecnología y Farmacéutica
- Equipo Médico
- Instalaciones de Salud
- Distribuidores del Sector Salud
- Seguros Médicos
- Farmacias



## TRANSPORTE

- Automóviles
- Auto Partes
- Renta de Autos
- Aerolíneas
- Servicios Logísticos
- Cruceros
- Transporte Marítimo
- Transporte Terrestre
- Transporte Ferroviario



## BIENES DE CONSUMO

- Productos Personales y Domésticos
- Textiles, Calzado y Accesorios
- Electrodomésticos
- Mobiliario de Hogar
- Juguetes y Productos Recreativos
- Comercialización y Distribución Multilínea y Especializada
- Comercio Electrónico



## INFRAESTRUCTURA

- Suministro de Electricidad
- Suministro de Gas
- Suministro de Agua
- Manejo de Desechos
- Construcción e Ingeniería
- Desarrollo Inmobiliario
- Bienes Raíces
- Servicios de Bienes Raíces



## SERVICIOS

- Educación
- Servicios Profesionales y Comerciales
- Hoteles y Alojamiento
- Casinos y Juegos de Azar
- Instalaciones Recreativas
- Marketing y Publicidad
- Medios y Entretenimiento



## TECNOLOGÍA Y COMUNICACIONES

- Hardware
- Fabricación y Diseño de Equipos y Diseños Originales
- Software y Servicios IT
- Semiconductores
- Medios y Servicios por Internet
- Telecomunicaciones



## FINANZAS

- Banca Comercial
- Banca de Inversión y Correduría
- Gestión de Activos y Servicios de Custodia
- Créditos Al Consumo
- Créditos Hipotecarios
- Bolsas de Valores
- Seguros



## RENOVABLES Y ENERGÍAS LIMPIAS

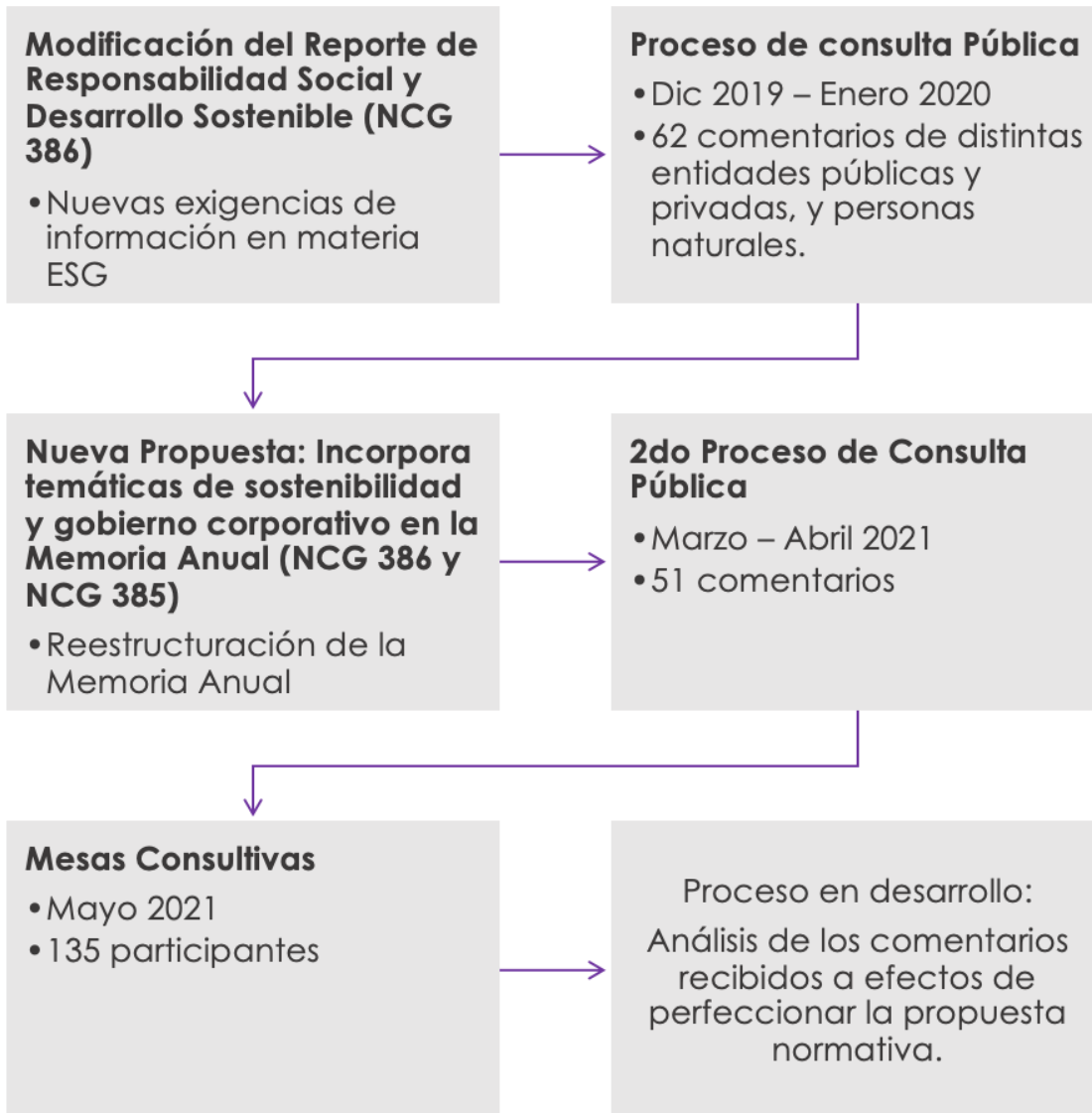
- Biocombustibles
- Tecnología y Energía Solar
- Tecnología y Energía Eólica
- Células de Combustible y Baterías Industriales
- Administración Forestal
- Madera y Papel



## TRANSFORMACIÓN DE RECURSOS

- Productos Químicos
- Aeronáutica y Defensa
- Equipo Eléctrico y Electrónico
- Maquinaria y Bienes Industriales
- Empaques y Envases

# Retroalimentación del Sector Privado



# Reflexiones Finales

---

- Objetivo estratégico CMF: buen gobierno corporativo, con transparencia y mejora continua entrega de información
- Parte de plan mas amplio de CMF en finanzas sostenibles: (1) divulgación, (2) gestión de riesgos bancos, (3) desarrollo mercado
- Liderazgo regional y mundial en transparencia de sostenibilidad, atraer inversión internacional y financiar actividades más sostenibles

# Desafíos

---

- Desafíos para sector privado y regulador
- Implementación gradual en el tiempo y por tamaño (2023: empresas más grandes)
- CMF hizo la invitación y abrió la oportunidad. Desafío es que directorios hagan propio este esfuerzo de gestión y transparencia





# Sostenibilidad Corporativa: Visión del Regulador

Mauricio Larraín Errázuriz

Vicepresidente  
Comisión para el Mercado Financiero

Agosto 2022