La Voz del Mercado

Principales resultados

Enero 2018

LA VOZ del mercado

EY
Building a better working world

Bolsa Comercio
SANTIAGO

La Voz del Mercado

Principales resultados

Enero 2018

Una nueva herramienta para los gobiernos corporativos

Los estudios relacionados a los gobiernos corporativos que hay hasta hoy en Chile se han centrado en dar a conocer una mirada interna respecto al funcionamiento de sus directorios y en la adopción de la NCG N°385, como también en dar a conocer memorias anuales donde solo se abordan parámetros exigidos por la normativa chilena, sin existir un barómetro externo en materia de gobiernos corporativos.

Este año GfK –por encargo de EY Chile y la Bolsa de Santiago– realizó el estudio "La Voz del Mercado" (LVdM), que encuestó a actores relevantes del mercado para conocer su percepción respecto a la calidad y el funcionamiento de los gobiernos corporativos de las empresas IPSA. Este análisis fue estructurado entorno a cinco pilares claves provenientes de principios de la OCDE y las experiencias de asesorías a directorios internacionales de EY.

La realización del trabajo de campo y la metodología contaron con el respaldo y anonimato de GfK, quienes reportaron 388 encuestados vía correo electrónico, logrando un margen de error de +/- 4,7%. Además, se implementaron filtros de selección para evitar conflictos de interés con grupos económicos relacionados.

De la misma forma, se recibieron 523 comentarios a lo largo de la encuesta y se obtuvieron en promedio 73 evaluaciones por cada empresa calificada (7 por encuestado).

En este escenario, el estudio "La Voz del Mercado" busca revelar información respecto del valor del gobierno corporativo en las empresas de Chile y las que se encuentran en el IPSA, ayudando a los distintos sectores a analizar las esferas del gobierno corporativo en relación a sus grupos de interés, asunto crítico en el desarrollo de los mercados de capitales nacionales y regionales.

Esperamos que con base en los resultados de esta publicación, el sector privado implemente acciones adicionales a fortalecer sus prácticas en torno a los pilares que fundan los gobiernos corporativos, lo que permitirá generar confianza entre los inversionistas nacionales e internacionales, logrando, por ende, contar con mayores oportunidades de crecimiento.

El desafío para los directores será entonces enfocarse en fortalecer sus organizaciones, incorporando la visión de los stakeholders como un elemento relevante en sus toma de decisiones, siendo capaces de contribuir, entregar y validar las opiniones del mercado respecto de sus prácticas de gobernanzas. No sólo preocuparse de los números, sino que elaborar una hoja de ruta que permita lograr entornos estables, inclusivos y transparentes que aseguran una continuidad sana para los negocios, el mercado y las comunidades en el largo plazo.

EY Building a better working world

Bolsa Comercio SANTIAGO

La Voz del Mercado logra reconocer grandes desafíos para los gobiernos corporativos de Chile

La importancia de una buena gestión de factores ambientales, sociales y de gobiernos corporativos (ASG, también conocidos como ESG por sus siglas en inglés) que considere aspectos formativos, de diversidad, y de gestión de riesgos es resaltada en la primera versión de La Voz del Mercado. A la vez, se deja entrever una serie de desafíos que el país tiene en esta materia, donde el modelo de 5 pilares de gobierno corporativo de EY permite un análisis profundo de esta materia. Los ejecutivos y analistas, provenientes de diversas instituciones dieron su visión sobre el estado actual del mercado nacional en materias de gobiernos corporativos y sostenibilidad.

- Un creciente foco del mercado en criterios ASG y grandes desafíos en materias de gobiernos corporativos plantean los más de 380 ejecutivos que respondieron el sondeo realizado entre agosto y septiembre de este año.
- Un 66% considera importante o muy importante los factores ASG al momento de invertir, y un 70% considera que la gestión actual de estos aspectos es regular o deficiente.
- Un 86% considera importante o muy importante contar directores formados y el 65% opina lo mismo respecto a la ventaja competitiva de un directorio diverso.

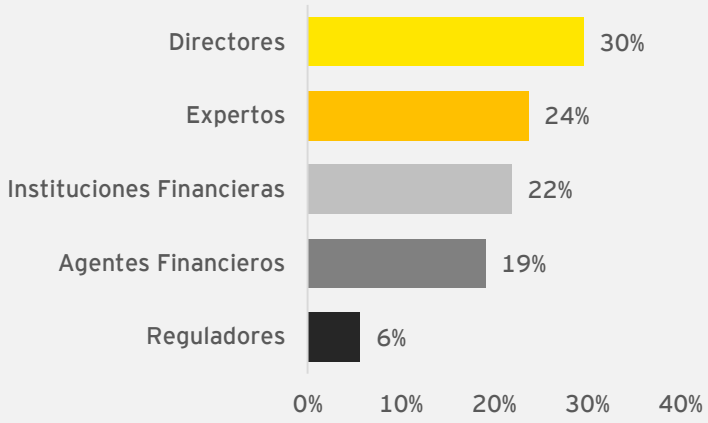
Caracterización muestral

Los encuestados en esta primera versión provenían de un espectro institucional bastante heterogéneo, logrando representar de buena forma a diversos actores del mercado nacional.

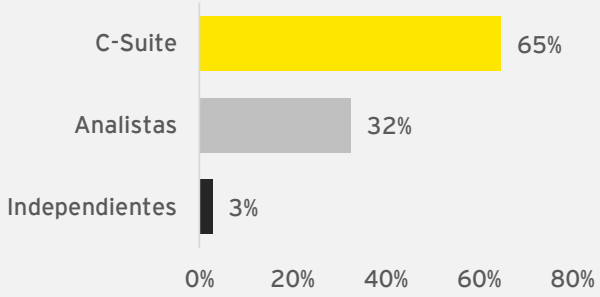
A su vez, la amplia mayoría de respuestas fueron obtenidas de cargos de alto nivel, lo que permite contar con información de elevada calidad en materia de gobiernos corporativos.

De esta forma, los resultados del trabajo de campo realizado permiten obtener una buena radiografía del mercado nacional en materias de gobiernos corporativos.

Encuestados por categoría institucional



Encuestados por cargo



Preguntas generales

Gestión ambiental, social, y de gobiernos corporativos (ASG)

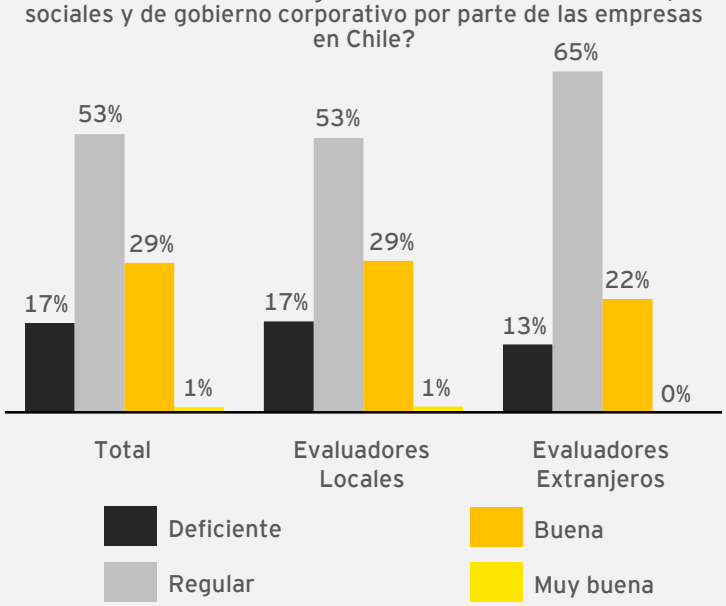
A partir de la evaluación general de los aspectos ASG en Chile, podemos ver un primer diagnóstico acerca de la percepción que el mercado tiene sobre cómo se están gestionando actualmente estos temas en nuestro país, notando que existe gran espacio para avanzar en esta materia. A su vez, varios de los comentarios recibidos indican la carencia de una visión de largo plazo en la toma de decisiones ASG.

Resaltando la importancia de mejorar como país en esta materia, un 66% de la muestra considera que la gestión de estos factores es "influyente" o "muy influyente" al momento de tomar una decisión de inversión, mientras que para los evaluadores extranjeros el porcentaje que los considera muy influyentes es casi 3 veces más alto que en Chile.

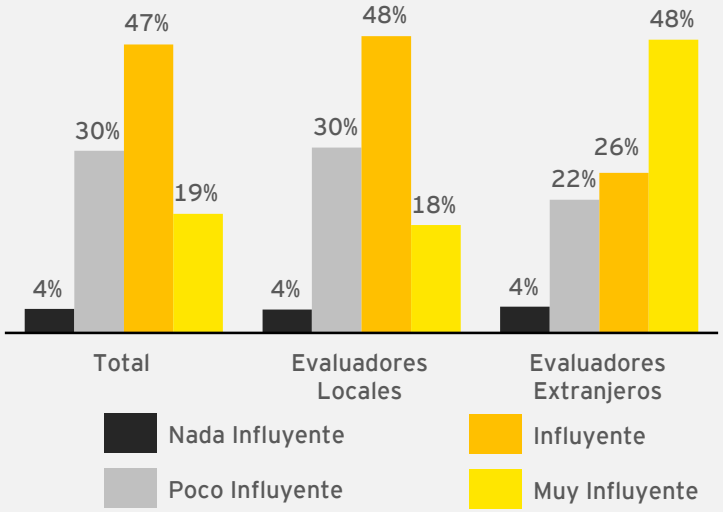
A su vez, se puede identificar claramente algunas prioridades que la gestión de estos factores debe tener, donde aquellos relacionados con riesgos, regulaciones, y cultura son los que lideran la atención del mercado. Al contrario, la eficiencia y la reputación son más bien vistos como consecuencia de una buena gestión ASG y no como un fin en sí mismos.

De esta forma queda claro un mensaje: la gestión de factores ASG (especialmente los de riesgos, regulaciones y cultura) son cruciales para el mercado, pudiendo ser esta mejorada significativamente con respecto al escenario actual, quedando abierto un importante desafío a nivel país.

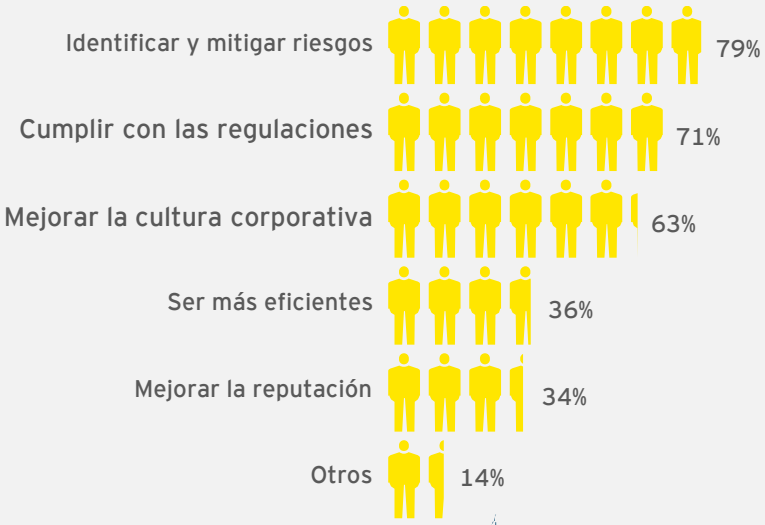
¿Cómo evalúa usted la gestión de factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo por parte de las empresas en Chile?



¿Cuán influyente es para la decisión de inversión en una empresa en Chile la gestión activa de factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo?



¿Cuáles deberían ser las principales prioridades de una estrategia que incluya factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo? Seleccione las alternativas que considere adecuadas



Formación y diversidad del directorio

Los encuestados prestan alta atención a que los directores tengan una formación en gobiernos corporativos, con un 86% que considera este elemento como "muy importante" o "extremadamente importante".

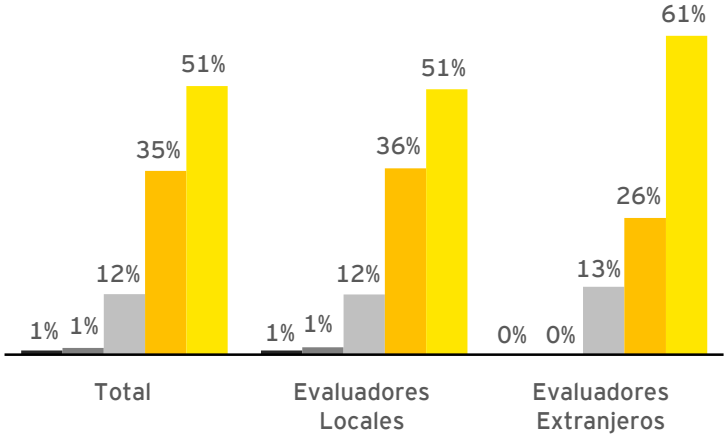
De la misma forma, el contar con un directorio diverso es visto como una fuente de valor para la empresa, en cuanto un 65% que la considera "muy importante" o extremadamente importante.

Es relevante notar que si bien el mercado local ya le toma el peso a estas temáticas, los evaluadores internacionales le dan aún mayor peso a la formación y la diversidad, planteando un mayor nivel de desarrollo de estos temas en el extranjero.

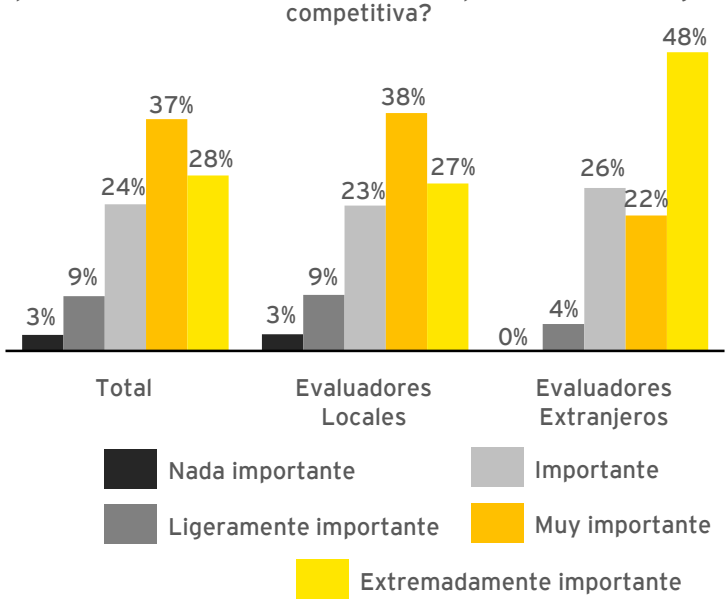
Habla La Voz del Mercado:

"En la medida en que los directores comprendan la importancia ética y económica que implica en el largo plazo los factores ASG, aun cuando no reporten ganancias en el corto plazo, tanto la empresa como el país crecerán en forma sostenible." - Experto local

¿Cuán importante es que las empresas listadas en la Bolsa de Santiago otorguen a sus directores formación específica en gobierno corporativo?



¿Cuán importante es la diversidad dentro de los directorios (entendida como diversidad de género, de culturas, de profesión, de habilidades, entre otros aspectos) como ventaja competitiva?



Análisis de correlaciones*

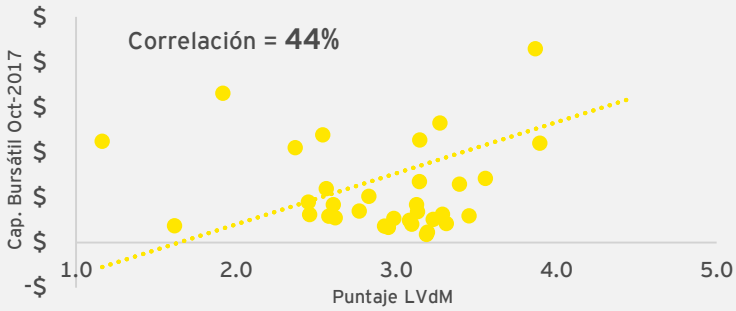
(*)Se han omitido en estos gráficos la posición de algunas empresas para ofuscar los resultados del ranking LVdM.

En esta primera versión del estudio se logra observar una correlación superior al 50% para el cambio de capitalización bursátil desde enero a la fecha y la nota a nivel de empresas obtenida de LVdM.

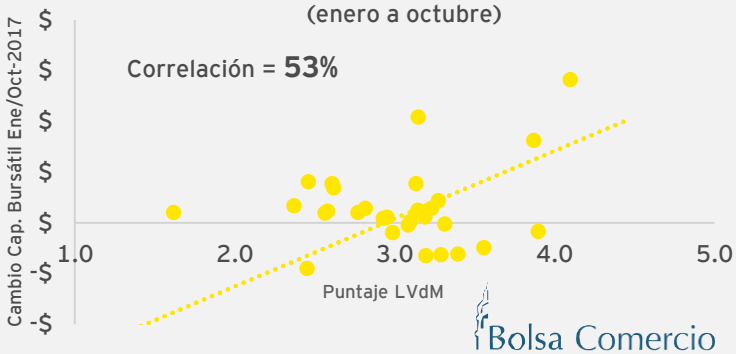
Habla La Voz del Mercado:

"Las catalogadas como 'deficiente' fueron por la pérdida de reputación que han sufrido en el último tiempo, vinculada a la falta de un ambiente de control adecuado." – Banca local

Capitalización Bursátil y Puntaje LVdM



Cambios en Capitalización Bursátil y Puntaje LVdM (enero a octubre)



Preguntas por pilares

Los 5 pilares de buen gobierno corporativo

La herramienta con la cual EY logra analizar la situación de gobierno corporativo de una empresa es mediante el modelo de 5 pilares de buen gobierno corporativo.

Los 5 pilares reflejan lo que busca un inversionista. Así, detrás de cada pilar, existe un impulsor de valor orientado a satisfacer las necesidades del accionista, como rentabilidad, resguardo patrimonial, transparencia, participación y sostenibilidad. Cada pilar, además, está basado en un valor o principio básico de la gestión empresarial, como son la eficiencia, honestidad, veracidad, justicia y respeto.

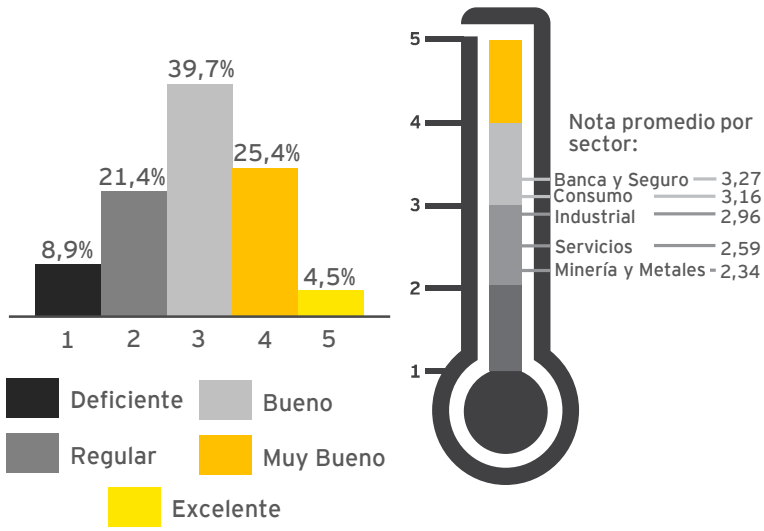
Impulsor	Rentabilidad	Resguardo patrimonial	Transparencia	Participación	Sostenibilidad
Pilares	**Estrategia de negocio**	**Ambiente de control**	**Acceso a la información**	**Trato igualitario a accionistas**	**Gestión de sostenibilidad**
Concepto	Proceso mediante el cual el directorio y la gerencia formulan y monitorean el plan y los objetivos de corto, mediano y largo plazo.	Efectividad e independencia de los procesos internos de supervisión y control, así como la capacidad de gestión del negocio.	La oportunidad, integración y relevancia de la información como estados financieros, hechos de importancia, memoria, entre otros, disponibles a los shareholders.	La posibilidad de que cada accionista cuente con los mismos derechos, reciba o tenga acceso a la misma información sobre el negocio, y tenga las mismas posibilidades de participar en la junta general de accionistas.	Supone el cabal cumplimiento de las leyes locales, la exigencia de una cultura y valores compartidos en la empresa, la preservación del medio ambiente y gestión adecuada de los grupos de interés.

Estrategia de negocios

Este fue el pilar mejor evaluado por el mercado, con una nota de 2,95 puntos en promedio. Los comentarios recibidos reflejan que las empresas logran ser eficientes en cuanto a la rentabilidad y estrategia a corto y mediano plazo. Sin embargo, aún hay espacio para incorporar una mirada a largo plazo que incluya factores ASG.

Habla La Voz del Mercado:
"Las deficientes son porque claramente solo hubo mirada de corto plazo en sus prácticas (fallas en servicio, boletas y colusión)." – Banca local

¿Cuál es su percepción respecto a cómo las empresas gestionan su estrategia de negocio?



Acceso a la información

Con una nota promedio de 2,93 este fue el segundo pilar mejor evaluado, donde tanto en Chile como a nivel global, el mercado se ha ido sofisticando y demanda cada vez más información de las empresas.
En sus comentarios, los encuestados internacionales mencionan que las empresas del IPSA podrían mejorar la cantidad y calidad de la información en inglés así como la rapidez de las comunicaciones.

Habla La Voz del Mercado:
"Some companies have limited disclosures in English and do not run a dual-language website. The timeliness of shareholder assembly documentation also lags some of Chile's Latin American peers, often too late for those investors who vote by proxy to participate or too light on disclosure to allow investors to vote with any confidence." – Inversionista extranjero

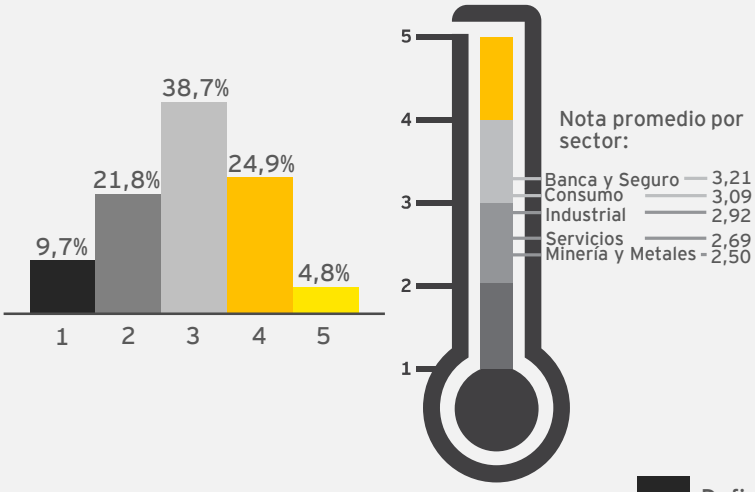
"Algunas empresas tienen pocas divulgaciones en inglés y no tienen un sitio web en dos idiomas. Los tiempos en que se ponen a disposición la documentación para la junta de la accionistas también es inferior a la de algunos pares chilenos en América Latina, a menudo demasiado tarde para que los inversionistas que votan por representación participen o contienen muy poca información para permitir que los inversionistas voten con confianza"- Inversionista extranjero

Ambiente de control

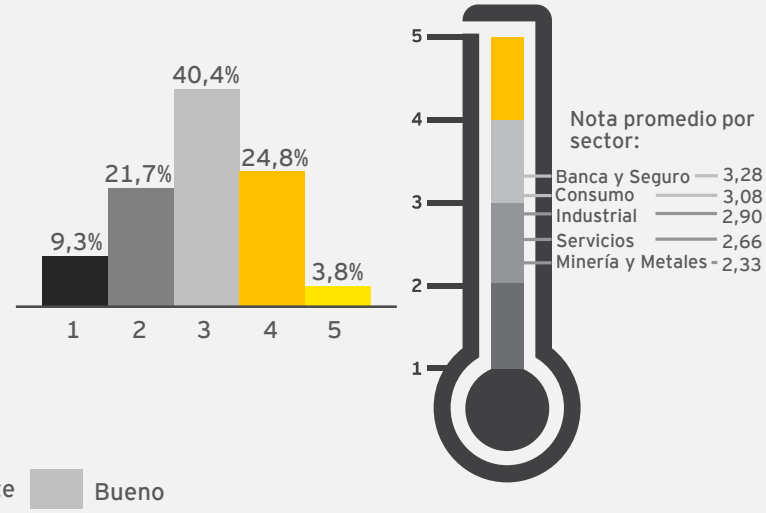
En la mediana de la distribución se encuentra el ambiente de control con una nota de 2,92. En sus comentarios los encuestados apuntan a eventos recientes del mercado que dan cuenta que hay espacio de mejora en la gestión de riesgos ASG. Asimismo, apuntan a que hay una creciente diversidad de riesgos, los que deben ser supervisados por el directorio.

Habla La Voz del Mercado:
"Las catalogadas como 'deficiente' fueron por la pérdida de reputación que han sufrido en el último tiempo, vinculada a la falta de un ambiente de control adecuado." – Director local

¿Cómo percibe Ud. la calidad y la transparencia de la información que las empresas revelan al mercado?



¿Cuál es su percepción respecto del ambiente de control de las empresas?



Deficiente
Bueno
Regular
Muy Bueno
Excelente

EY Building a better working world
Bolsa Comercio SANTIAGO

Gestión de la sostenibilidad

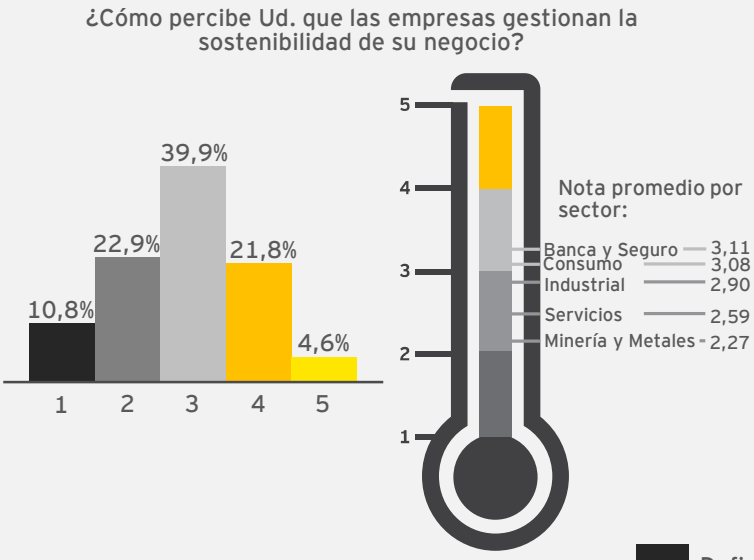
Este pilar alcanza una calificación promedio de 2,87 separándose de forma importante de los puntajes previos. Asegurar ese comportamiento es tarea de la alta gerencia, pero sobre la base de lineamientos y supervisión del directorio. Garantizar una gestión adecuada de la estrategia de sostenibilidad representa para las compañías la diferencia entre el éxito de corto plazo y la prosperidad futura.

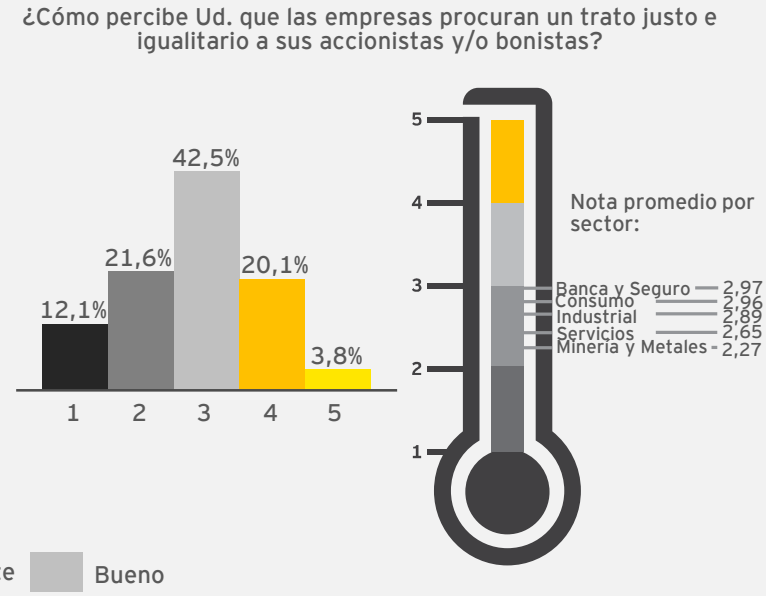
Habla La Voz del Mercado:
"Respecto a XXX la compañía reporta un informe de sostenibilidad por marca, no reportando un informe o memoria integrada en XXX para sus accionistas. Respecto a YYY, no tiene reporte ni menciona su estrategia en los temas de sostenibilidad." – Director local

Trato justo e igualitario

El mayor desafío para el país según el modelo de los 5 pilares de BGC es el de trato justo e igualitario, obteniendo un puntaje promedio de 2,82. Una razón detrás de este resultado son las asimetrías de información entre controladores y accionistas comunes en el mercado chileno. La alta concentración de puntajes a través de sectores revela que este es un desafío transversal en el mercado chileno.

Habla La Voz del Mercado:
"Nosotros estamos a favor de la existencia de un solo tipo de acción en todas las empresas, donde 1 acción signifique 1 voto. Otros problemas que destacaría tienen relación a la carencia de directores independientes, a menudo con solo 1 independiente que ha servido por más de 10 años y que, por lo tanto, no debiera seguirse considerando como independiente." - Inversionista extranjero





Deficiente
Bueno
Regular
Muy Bueno
Excelente

Las oportunidades para el mercado*

(*)Recomendaciones en base a "Ocho claves para tener en cuenta en la gestión del Gobierno Corporativo" (Noviembre 2017, EY Spain) y EY Center for Board Matters.

1 Realizar un diagnóstico del gobierno corporativo de la empresa

Analizar el posicionamiento de la situación actual del gobierno corporativo de la empresa contribuye a identificar las áreas de mejora que redundarán en un incremento en la capacidad de dar valor y sostenibilidad a la actividad de la compañía. Asimismo, es garantía de resultados, transparencia y seguridad jurídica. Además, es un criterio de valoración para la comunidad financiera, un elemento clave para el regulador e incide en el posicionamiento público de las compañías.

2 Identificar riesgos y medir la efectividad de los sistemas de control interno de la organización

El estar pendiente de los riesgos que enfrenta la empresa es crucial para lograr el éxito operativo de largo plazo. Es esencial que entienda adecuadamente los riesgos a los que está expuesta, las fuentes y tipos de riesgos, sus interrelaciones, y el potencial impacto en el negocio.

El directorio debe considerar nuevas fuentes de riesgo que no sean sólo las tradicionales. Esto es especialmente importante a medida que avanza el proceso de digitalización, el que trae oportunidades pero también nuevos desafíos, como el robo de datos y otros ataques cibernéticos.

Asimismo, es crucial identificar y mitigar riesgos ASG, los que tienen un impacto muy profundo en los inversionistas y en la opinión pública.

3 Mejorar el reporte corporativo

En una era de transparencia hay que comunicar más. El objetivo de mejorar la información corporativa de la compañía no sólo es clave para ayudar en la toma de decisiones, sino que también contribuye a aportar transparencia y poner en valor la actuación de la organización, desde una perspectiva financiera y no financiera.
Si la empresa no comunica su forma de actuar, ésta se pierde ante los ojos de sus stakeholders.

A la hora de tomar decisiones de inversión, existe una tendencia creciente a tener en cuenta otro tipo de información no financiera, y demandar la entrega de reportes más ágiles y con mayor contenido, pero pese a los esfuerzos que las empresas están acometiendo en esta tarea todavía existe margen de mejora.

4 Definir una política de retribución adecuada de directores y ejecutivos

El buen gobierno en materia de remuneraciones es también un factor esencial para reforzar la confianza del mercado. Es fundamental para el mercado que la política de remuneraciones sea transparente y que no genere conflictos con alguno de los stakeholders, incluidos los accionistas minoritarios. Justamente esta es un área donde controladores más empoderados pueden hacer valer su primacía sobre el resto de los propietarios, generando un clima que rompe con la confianza del mercado.

Este punto es de especial relevancia para el escenario local, donde el pilar de trato justo e igualitario obtiene bajas calificaciones de forma transversal en los sectores evaluados.

5 Asegurar el cumplimiento de los requisitos de gobierno corporativo en materia tributaria y regulatoria

La creciente complejidad del cumplimiento de la normativa tributaria y la incertidumbre está propiciando que este tema tenga cada día una mayor relevancia interna en las empresas.

Al mismo tiempo, hay un aumento del interés público alrededor de las políticas tributarias y el cumplimiento regulatorio, demandándose cada vez una mayor transparencia en este ámbito.

A nivel mundial, las empresas de todo el mundo están viendo una mayor presión en este aspecto, ante el posible daño reputacional que estas controversias pueden ocasionarles.

6 Apoyar la creación de estándares internacionales de gobierno corporativo

El alto grado de diversificación de las empresas chilenas hace necesario la estandarización de las normas en materia de gobierno corporativo con el fin de mejorar la eficiencia, estimular y facilitar las inversiones en el extranjero y no redundar en pérdidas de recursos.

Ante esta falta de homogeneidad, la propia Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) recomienda la necesidad de que los gobiernos de los países desarrollados pacten normativas comunes en este ámbito. Así lo puso de manifiesto su Secretario General, Ángel Gurría, en el encuentro "Los retos del Gobierno Corporativo" del Global Corporation Center.

EY Chile
Assurance | Consulting | BPO | Law
www.eychile.cl

l Santiago
EY Chile
Avda. Presidente Riesco 5435
piso 4, Las Condes, Santiago
Teléfono: +56 (2) 2676 1000

l Viña del Mar
l Concepción
l Puerto Montt

Acerca de EY

EY es líder mundial en auditoría, impuestos, transacciones, consultoría y asesoría legal y tributaria. Los puntos de vista y servicios de calidad que ofrecemos ayudan a construir confianza, en los principales mercados y economías donde estamos presentes. Desarrollamos líderes excepcionales que trabajan en equipo para lograr cumplir nuestros compromisos con nuestros distintos grupos de interés. Al hacerlo, jugamos un papel fundamental en la construcción de un mejor mundo laboral; para nuestros colaboradores, clientes y comunidades.

EY se refiere a la organización global y/o uno o más de las empresas de Ernst & Young Global Limitada, cada una de las cuales es una entidad legal individual. Ernst & Young Limited, una compañía del Reino Unido limitada por garantía, no proporciona servicios a clientes. Para obtener más información acerca de nuestra organización, por favor visita www.eychile.cl.

© 2017 Ernst & Young
Todos los derechos reservados.