

#WhyESGMatters

Efectos del COVID-19 en temas de ESG

Efecto del COVID-19 a temas de ESG

Los impactos humanos y económicos inmediatos del coronavirus han sido muy claros en todo el mundo. Sin embargo, es posible que pase un tiempo antes de que se vuelvan a poner sobre la mesa temas que no sean económicos y de negocios, y quizá esto ocurra cuando el COVID-19 ya no sea noticia. Sin embargo, los temas ambientales, sociales y de gobernanza (ESG por sus siglas en inglés) no desaparecen, e incluso algunos están exacerbados por este impacto global. Con el tiempo, los negocios tendrán que repensar el verdadero nivel de resiliencia a los impactos potenciales (virus, clima o de otro tipo).

En esta edición de #WhyESGMatters, estudiamos de qué manera se ven afectadas ciertas partes de la economía por la diseminación del coronavirus, y lo que ello significa desde el punto de vista de ESG. Consideramos que estos temas son importantes al invertir en compañías que pueden crear valor para todos los involucrados: empleados, clientes, proveedores, el medio ambiente y la sociedad en general, y con mayor posibilidad de tener éxito en el largo plazo y, por tanto, cumplir con retornos al accionista.

La inversión ESG apunta a generar retornos financieros a largo plazo, mientras contribuye de forma positiva a la sociedad.

42.4mM

Bonos emitidos en repuesta al COVID-19, hasta el 3 de Abr de 2020¹

7%

Resultados superiores de 'Acciones de calificación ESG alta' vs. índice FTSE de todo el mundo, del 10 de diciembre al 23 de marzo de 2020²

54%

Trabajadores de la economía informal en los EE.UU. sin acceso a los beneficios que proporcionan los empleadores³

2050

Año en el que el bloque Euro apunta a hacerse climáticamente neutral (sin emisiones netas de carbono)⁴

69%

Incremento en la emisión de bonos sociales y de sustentabilidad en el 1T vs. el mismo periodo del año pasado⁵

¿Sabías que...?

1. 'Acciones de calificación ESG alta' se refiere a las acciones con (1) la calificación combinada Refinitiv Eikon ESG en el 33% más alto de las empresas consideradas; y (2) capitalización de mercado por arriba de mercado para el Índice FTSE de Todo el Mundo.

1. Temas ambientales

El medio ambiente se benefició de la disminución de emisiones de gas invernadero, porque la gente viajó menos. Pero después de que la producción industrial retome su actividad, las emisiones pudieran elevarse conforme crezca la demanda de energía.



La reducción de viajes aéreos ha llevado a menos emisiones

Menos viajes aéreos – positivo

La reducción masiva de viajes por aire ha sido positiva para el clima, pues en el menor plazo se han emitido significativamente menos gases invernadero. Los reguladores pudieran incluso dejar de requerir a las aerolíneas volar aviones casi vacíos para retener lugares de despegue y aterrizaje. También pudieran pensar a conciencia la fuente de productos frescos: menos fruta o alimento del mar que vuele del extranjero pudiera animar a buscar fuentes locales.

Más conferencias por teléfono y video – positivo

Conforme se deja de viajar por negocios, se tienen más reuniones virtuales (incluso conferencias). Aunque no es el reemplazo perfecto, buena parte del mundo en el gobierno, negocios, academia, y de la sociedad civil pudieran considerar reuniones virtuales de forma positiva, en especial porque elimina el aspecto de viajar, lo cual representa la mayor parte de nuestra huella de carbono.

Trabajar desde casa – mixto

Trabajar desde casa reducirá el volumen de transporte y, por tanto, las emisiones y la contaminación local; en especial debido al tránsito vehicular; pero con toda probabilidad todo ahorro para calentar o enfriar los sitios de trabajo con menos ocupantes compense la electricidad extra para calentar o enfriar los hogares.

Mayor entrega por internet – mixto

Hay reportes de un aumento importante de pedidos de víveres por internet y de artículos diarios, conforme la población evita salir. Las emisiones por entregas a domicilio probablemente compensen la menor cantidad de viajes por motivos personales y traslados por compras, pero se podrían producir más envases y bolsas.

Menos emisiones debido a una reducida producción industrial – mixto

La desaceleración en la producción industrial significó que las fábricas consumieron menos energía y emitieron menos gases invernaderos. Sin embargo, es temporal, al reanudar la producción, es probable que las emisiones repunten con el crecimiento de la demanda de electricidad y las empresas recuperen la producción perdida.

Acción retardada y regreso a los negocios – mixto

El estímulo económico de los gobiernos pudiera enfocarse en la reactivación de corto plazo para ayudar a las industrias con mayor contenido de carbono. Los recursos pudieran alejarse de temas de largo plazo, como el cambio climático, pues la atención política se concentra en evitar la diseminación del virus y en tratar a los afectados. Esto pudiera retrasar la acción, política e incluso las negociaciones relacionadas con el clima, incluida la voluntad política para elevar el compromiso climático en 2020.

Más tazas de café desechables – negativo

Muchas tiendas que se dedican a la venta de café o té han anunciado un cambio completo a tazas desechables (por las tazas reutilizables) por fines higiénicos. Sin embargo, con frecuencia las tazas desechables son difíciles de reciclar, lo cual significa que habrá más desecho en los vertederos de basura. Ello también retrasará el cambio hacia una 'economía circular', la cual promueve el desarrollo sustentable y minimiza el desperdicio.



La entrega por internet reduce las emisiones, pero aumenta los empaques y bolsas



La acción climática pudiera retrasarse en 2020 debido al virus

2. Prudential, 2017. La 'economía informal' es un mercado laboral que se caracteriza por el trabajos independientes y de contratos de corto plazo
3. La Comisión Europea
4. Dealogic, cálculos de HSBC

2. Temas Sociales

COVID-19 ha forzado a una mirada más profunda a la forma de asignar los recursos a los sistemas de salud, las condiciones para los empleados en la economía de servicio, los impactos del trabajo flexible y el acceso digital a la inequidad social. Consideramos más probable que las familias de bajos ingresos reciban un peor impacto económico y algunas pudieran incluso llegar a la pobreza.

Una mirada más profunda a la resiliencia de los sistemas de salud – **positivo** (a largo plazo)

Los impactos a la salud del COVID-19 destacan las vulnerabilidades de los sistemas globales de salud, en que en muchos países el número de pacientes potenciales superan por mucho las camas disponibles. Esto nos hace cuestionar la forma en que los sistemas de salud asignarán los servicios y el eventual tratamiento.

Redefinir el salario de los trabajadores en la economía informal – **potencialmente positivo**

En respuesta al riesgo del virus, un número de empleadores temporalmente extienden sus políticas de vacaciones pagadas a empleados y a contratistas por hora. Microsoft ha anunciado que sus contratistas continuarán recibiendo su pago completo, incluso aunque se reduzcan sus horas, mientras la casa Hermés planea abrir una fundación para couriers que necesitan aislarse. En la economía informal, las empresas Uber, Instacart y Lyft han anunciado planes para el pago por enfermedad, o “fondos para conductores”.

Inequidad social destacada por el virus – **mixto**

Más empleadores están invitando a prepararse para el **trabajo flexible**, para que los empleados puedan aislarse, aunque muchos aún no puedan hacerlo. Mientras que la mitad de los empleados con educación universitaria pueden trabajar desde casa, sólo 13% de los empleados con diploma de preparatoria puede hacer lo mismo⁶. Y el incremento de gente que diariamente debe realizar tareas en línea con el tiempo pudiera mejorar la funcionalidad y **acceso digital**, pero por ahora es posible que sufran más aquellos sin acceso digital.

Fuerzas de acumulación como recurso alternativo – **mixto**

Los consumidores en todo el mundo han tendido al pánico, comprando y acumulando bienes perdurables como alimento enlatado, arroz, pasta, y productos de cuidado personal. Esto es negativo para ellos mismos en caso de inflación de precios, falsificaciones, y una expansión del mercado negro. Sin embargo, también pudiera inducir a buscar una fuente alternativa a la cadena de abasto, lo cual beneficia a más productores locales, acaso granjas más pequeñas (para frutas y verduras) y requerirá cubrir menos distancia (menos emisiones).

Impacto a las medidas para reducir la pobreza – **negativo**

Es probable que las familias de ingresos bajos (en especial en economías en desarrollo) se vean desproporcionalmente afectadas por la carga del COVID-19. Además, la pérdida de sustento (debido a cuarentenas o la falta de trabajo estable), y cualquier enfermedad y pérdida potencial de un proveedor tendría impactos negativos sobre los otros miembros de la familia. Aquellos marginalmente por arriba de la línea de pobreza pudieran caer en la pobreza (de nuevo), y afectar negativamente cualquier progreso hecho hacia la meta Núm. 1 de Desarrollo Sustentable de las Naciones Unidas: Que no haya pobreza.



Las compañías consideran a consciencia las condiciones para empleados informales




La inequidad social pudiera aumentar en el corto plazo



Más gente pudiera volver a caer en la pobreza



6: Departamento de Estadísticas del Trabajo de EE.UU.



**SORRY
WE'RE
CLOSED
DUE TO
COVID-19**

3. Temas relacionados con gobernanza

Desde el punto de vista de gobernanza, más empresas pudieran ofrecer diferentes opciones de votación a los accionistas, los estados financieros pudieran tener aumento de cargos por depreciación, y la calidad de presentación de los estados de la empresa pudiera disminuir dados los retos de auditoría.



Más empresas
Pudieran ofrecer
votación por poder
en las AGM

Cambiar a más votación por poder – positivo

Con la disuasión en muchos países de tener reuniones aglomeradas, se está demostrando lo difícil que es tener asambleas corporativas generales anuales (AGM en el original). La mayoría de las empresas deben tener estas asambleas una vez al año, y votar sobre ciertos temas relacionados con la misma, tales como cuentas y directores. Así ha sido la tendencia en años recientes para la votación por poder (electrónicamente o por correo) porque no todos los accionistas pueden acudir en persona. Consideramos que el virus pudiera apremiar a más empresas (en especial en Asia) a ofrecer otras alternativas de voto.



Las empresas pudieran
reportar más
depreciación del activo

Contabilidad como una verdadera representación de la realidad – mixto

Incapacidad: el Comité de Información Financiera de UK ha dicho que las valuaciones de activos y pasivos pudieran verse afectadas por el brote de covid-19, con una necesidad de llevar a cabo pruebas adicionales de incapacidad. Algunas empresas pudieran ver afectadas sus cuentas al informar sus resultados este año.

Flexibilidad del estado financiero: consideramos que las empresas que tienen la fortaleza del flujo de efectivo y los estados financieros pudieran aprovechar esta oportunidad para depurar rubros de los que debieron deshacerse antes, o establecer una reserva para permitir el futuro paso fluido de desempeño.

Depreciaciones: con valores de activos bajo presión, esperamos ver depreciaciones en áreas como crédito comercial, intangibles, e inversiones. Aunque no son rubros de efectivo, las depreciaciones aún afectarán ganancias futuras y pago de dividendos.



Las restricciones a los
viajes pudieran afectar
las auditorías

Problemas con auditorías – negativo

Las restricciones a viajes relacionadas con el brote de coronavirus pudieran limitar el trabajo de auditores externos, lo cual posiblemente conduciría a reportes incompletos, presentaciones extemporáneas, o avisos de último minuto que las empresas perderán las fechas límite de los reportes. Por ejemplo, ello pudiera resultar en sanciones a compañías, suspensiones de acciones, impacto al cumplimiento con convenios de deuda, y añadir mayor incertidumbre a los mercados.

Conclusión

Con escasos signos de mitigación del brote, y los efectos indirectos en la economía global, creemos que se tendrá en cuenta la solidez de modelos de negocios existentes. Valoramos el que el enfoque inmediato de los inversionistas estará en la volatilidad del mercado y que el enfoque de los negocios es la continuación de productos y servicios. Sin embargo, con el tiempo, pensamos que surgirán preguntas sobre cuán resilientes serán los negocios a eventos futuros (ESG o de otro tipo). En ese respecto, los inversionistas sin duda buscarán mayor transparencia en las operaciones de la empresa para apoyarles en su toma de decisiones, mientras los reguladores pudieran imponer mayor revelación de información.

Disclaimer

POR FAVOR LEA ESTE DISCLAIMER DE HSBC BANK (URUGUAY) SA

Este documento no es ni debe ser utilizado como una oferta o solicitud de compra o de venta de ningún instrumento financiero. HSBC ha basado este documento en información obtenida de fuentes las cuales considera confiables pero que no ha sido verificada por organismos independientes. HSBC Bank (Uruguay) S.A. ni el Grupo HSBC aseguran que la información sea completa o exacta por lo que no aceptan responsabilidad por el uso de la misma. HSBC no está realizando una recomendación ni sugiriendo una acción en base a ésta. La información contenida en este documento no ha sido revisada a la luz de sus circunstancias personales. Por favor lea y considere todos los términos y condiciones que gobiernan las inversiones, incluyendo los "termsheets", prospectos y cualquier otro documento relevante antes de tomar cualquier decisión de inversión. Si Ud. requiere información adicional contáctese con su Ejecutivo de Cuentas Premier. La performance pasada no es una indicación de la performance futura. La performance histórica presentada en este documento no es indicativa y no debería ser considerada como tal o usada de cualquier otra forma para inferir la evolución futura de inversiones en general o instrumentos específicos de inversión. Es importante notar que el valor de cualquier inversión puede subir o bajar por lo que es posible que Ud. no recupere el total del monto invertido. Cuando un instrumento financiero está denominado en otra moneda que no sea su moneda de referencia, las variaciones en el tipo de cambio pueden tener efectos adversos en el valor, precio y/o retorno de dicha inversión. Para el caso de instrumentos financieros para los cuales no existe un mercado reconocido, puede resultar difícil vender sus inversiones u obtener información confiable acerca del valor y/o del alcance del riesgo al cual dicha inversión se expone. Las inversiones en cualquier mercado pueden resultar extremadamente volátiles y sujetas a fluctuaciones repentinas en su precio de diferentes magnitudes debido a un amplio rango de factores que influyen directa e indirectamente. La no diversificación y por ende la concentración de inversiones y/o las inversiones en empresas de menor tamaño típicamente tienen una mayor volatilidad en su valor. Las cotizaciones y/o precios son exclusivamente indicativos y corresponden al mercado financiero internacional mayorista. Por favor consulte con su Ejecutivo de Cuenta Premier por precios en firme.

HSBC Bank (Uruguay) SA se encuentra supervisado por el Banco Central del Uruguay y Copab. (www.bcu.gub.uy y www.copab.gub.uy)