

La Voz del Mercado

Principales Resultados



La Voz del Mercado

¿Qué es La Voz del Mercado?

- ▶ Es una herramienta que busca evaluar cómo la opinión pública y otros actores relevantes perciben el gobierno corporativo de las empresas IPSA en Chile

¿Quiénes la contestan?

- ▶ La encuesta fue contestada por 388 directores, gerentes de primera líneas, analistas del mercado capitales, clasificadoras de riesgo, gremios, académicos y otros actores influyentes
- ▶ En la sección de pilares cada encuestado evaluó 7 empresas IPSA, utilizándose filtros para minimizar conflictos de interés (las personas relacionadas a una empresa no evalúan ninguna compañía del grupo al que pertenecen)
- ▶ Se recibieron más de 500 comentarios de los encuestados como parte del estudio.

La experiencia en Perú

- ▶ Desde el 2014 EY Perú alianza con la Bolsa de Valores de Lima (BVL) realizan este estudio con gran éxito, posicionándose como el estudio más importante en gobiernos corporativos de ese país. Ha merecido el reconocimiento público de la OECD en su publicación "Strengthening corporate governance codes in Latin America" (septiembre 2015)

La mirada externa que faltaba Complementa la autoevaluación de las empresas (NCG 385)



Tema de interés público

Los Gobiernos Corporativos han estado crecientemente en la opinión pública.



Estudio único en su tipo

Encuesta que consulta al mercado respecto de Gobiernos Corporativos de las empresas IPSA



Regulador

NCG 385



Empresas



¿Mercado?



Potencial regional

Comparabilidad con resultados peruanos y posibilidad de replicarse en los otros países (MILA).

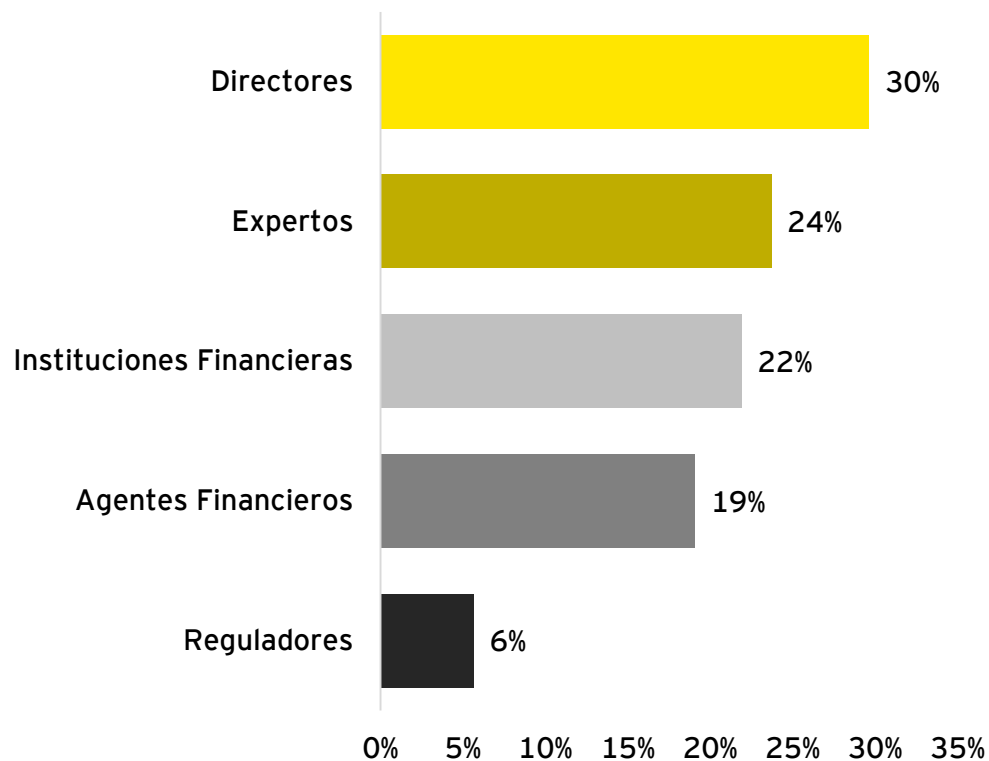


Estudios

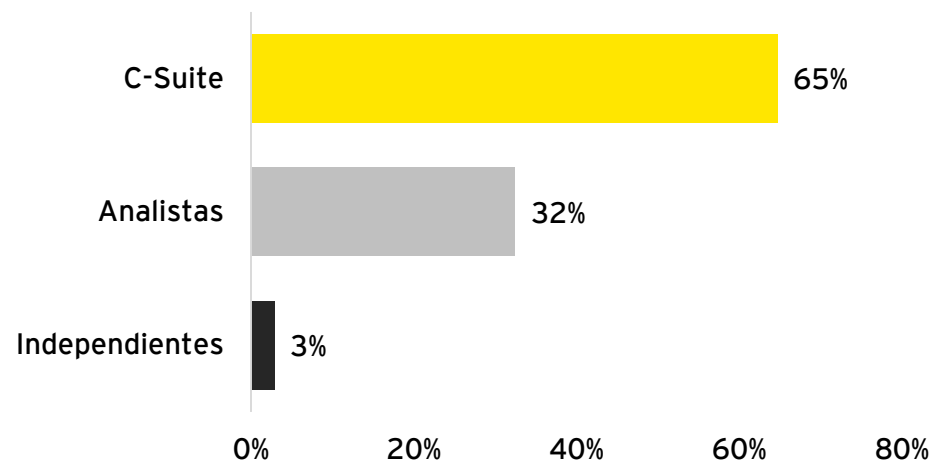
Los resultados servirán para analizar varios temas de interés bajo distintas aristas.

Perfil de los encuestados

Encuestados por categoría institucional



Encuestados por cargo



- ▶ El espectro de instituciones encuestadas fue bastante heterogéneo, representando de buena forma a diversos actores del mercado nacional.
- ▶ El principal grupo de encuestados fueron cargos en gerencia de primera línea, lo que agrega valor a los resultados obtenidos.

Cuestionario y elaboración ranking LVdM

Preguntas del cuestionario:

- ▶ 5 preguntas generales:
 - A. 3 de sostenibilidad
 - B. 1 de formación
 - C. 1 de diversidad
- ▶ 5 preguntas, una por pilar:
 - A. Estrategia de negocios
 - B. Acceso a la información
 - C. Ambiente de control
 - D. Gestión de sostenibilidad
 - E. Trato justo e igualitario

Fuentes de evaluación

Específica

Calificación de cada empresa

¿Cómo calificaría Ud. las prácticas de GC en general de las siguientes empresas?

▶ Escala de evaluación

Deficiente	Regular	Bueno	Muy bueno	Excelente	No sé
1	2	3	4	5	

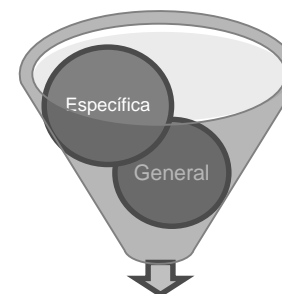
General

Selección de Top y Bottom

De la siguiente lista seleccione hasta tres empresas, que en su opinión:

- ▶ Cuentan con las **mejores** prácticas de GC
- ▶ **No** deberían ser reconocidas pues **no cuentan** con buenas prácticas de GC

Estandarización



- ▶ El Ranking se construye a partir de la estandarización estadística de las dos fuentes de evaluación.
- ▶ El ranking final se elabora en una escala de 1-5.

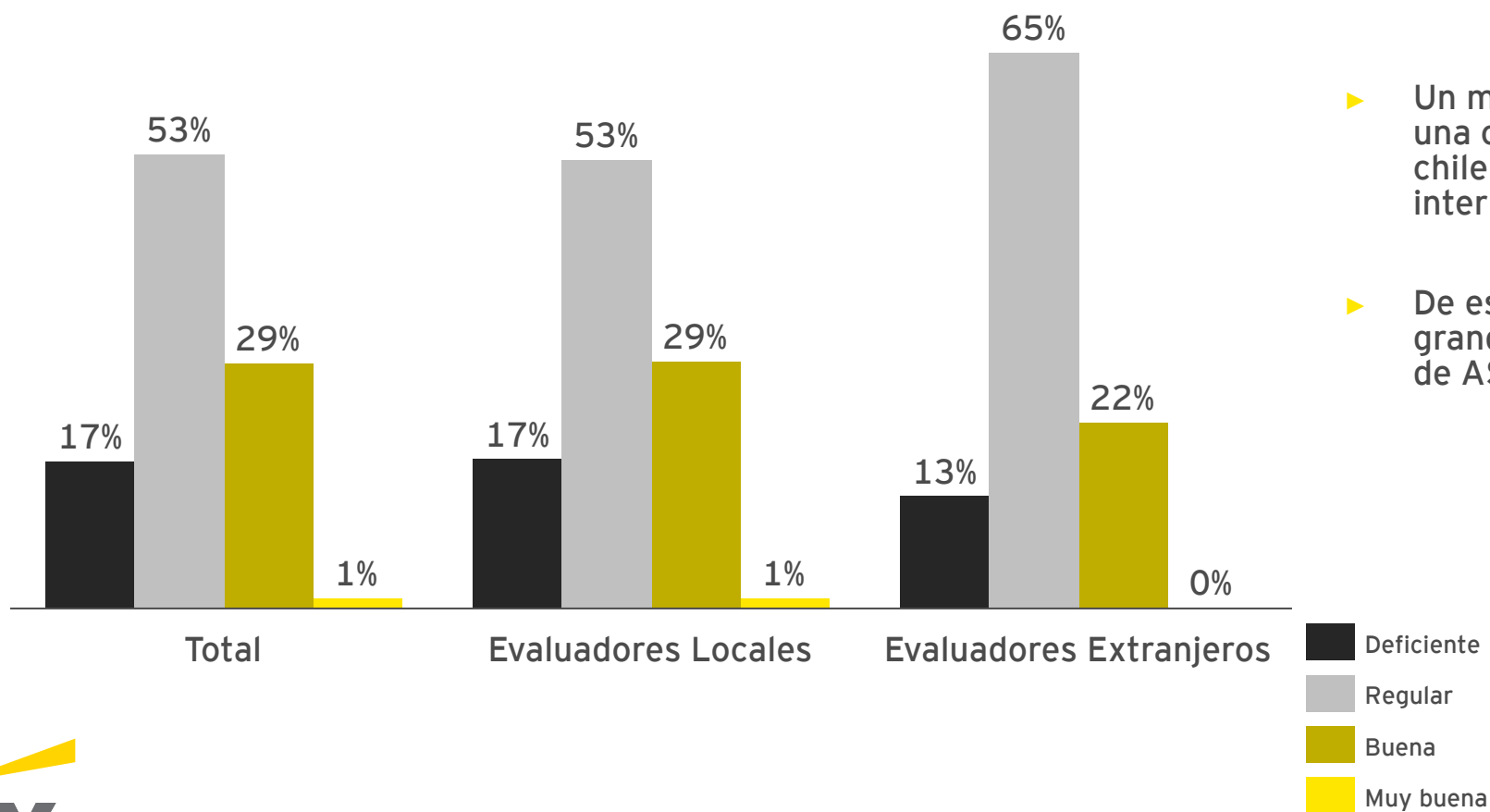
Deficiente	Regular	Bueno	Muy bueno	Excelente
1	2	3	4	5

Resultados en preguntas generales

Gestión de factores ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo)



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

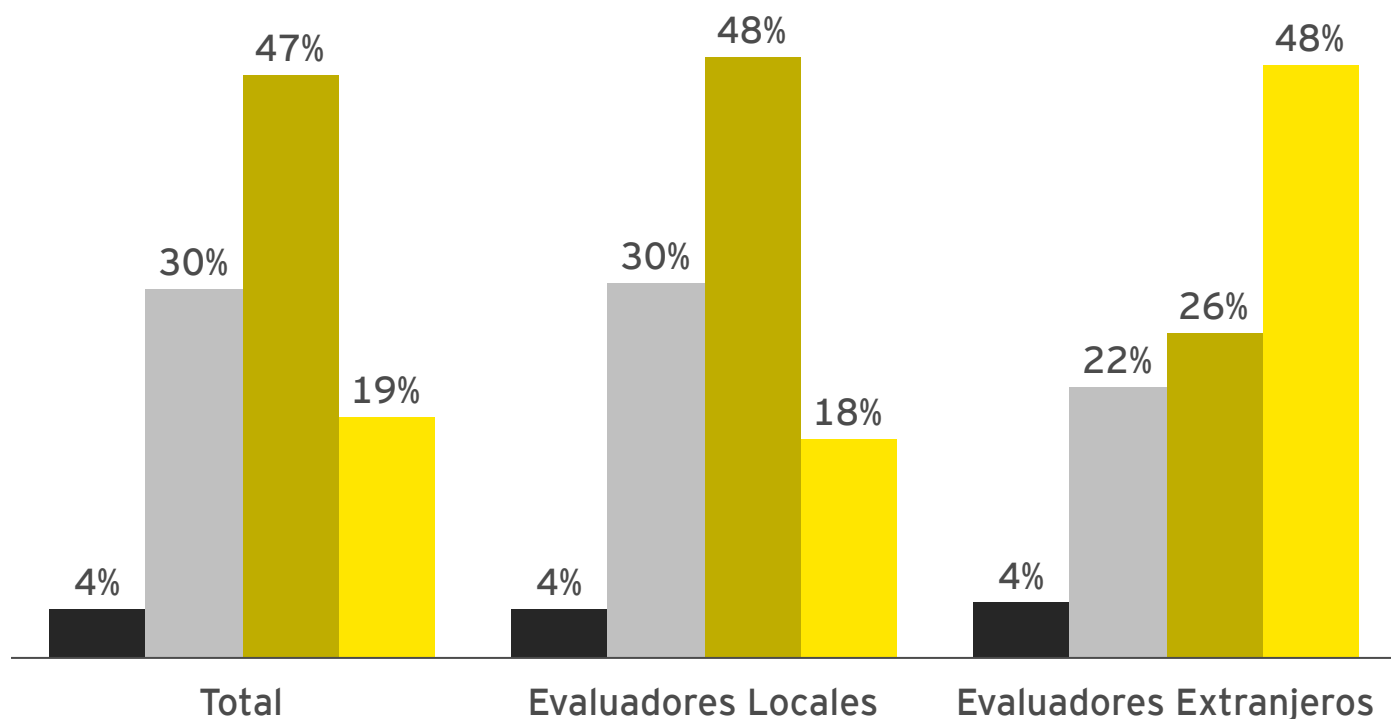


- ▶ Un mejor manejo de factores ASG presenta una oportunidad para abrir el mercado chileno a inversionistas nacionales e internacionales cada vez más exigentes.
- ▶ De esta forma, se puede ver que existen grandes posibilidades al avanzar en materia de ASG.

Resultados en preguntas generales

Influencia factores ASG en las decisiones de inversión

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



► En un Chile cada vez más integrado los inversionistas institucionales e internacionales impulsan la relevancia de factores ASG, con un 74% de ellos indicando que son relevantes en el proceso de inversión.

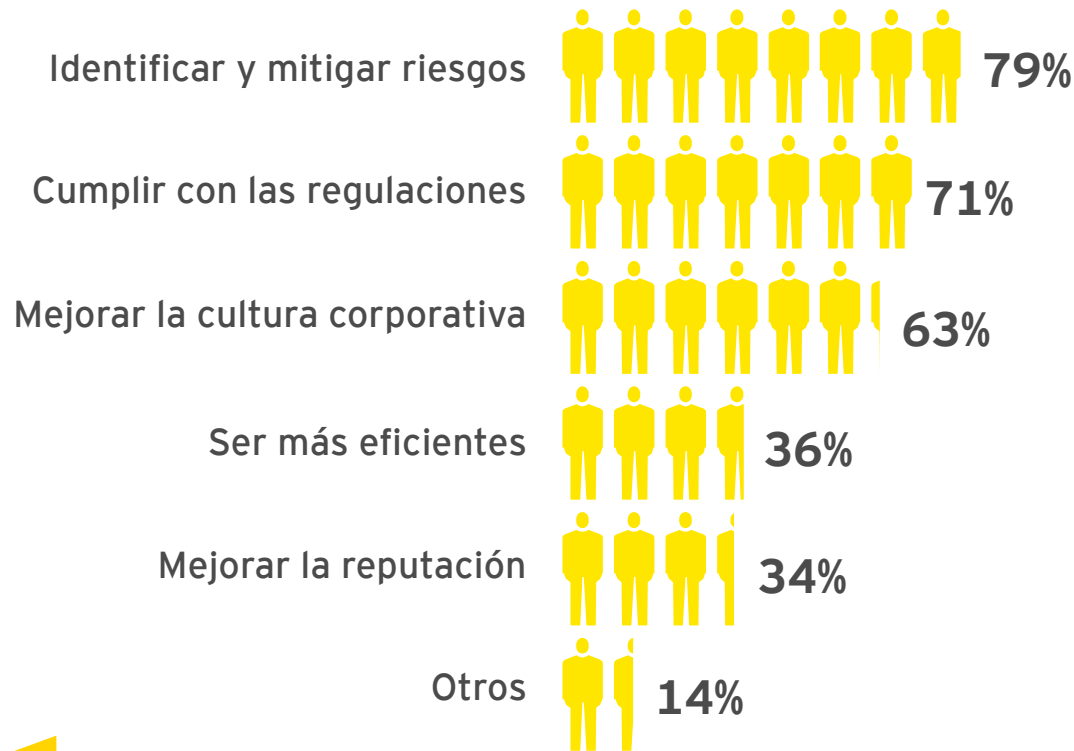
Entre los comentarios recibidos por parte de inversionistas internacionales, se destaca "la incorporación de especialistas en ASG como parte del proceso de toma de decisiones de inversión".



Resultados en preguntas generales

Prioridades estrategia ASG

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



Las oportunidades del mercado

Los encuestados plantean, una clara preferencia por ciertos aspectos de ASG sobre otros, siendo aquellos relacionados con riesgos, regulaciones y cultura corporativa los que lideran la atención del mercado.

La identificación y mitigación de riesgos es considerada como clave de la estrategia de negocios de la empresa para navegar hacia el futuro en tiempos de hoy.

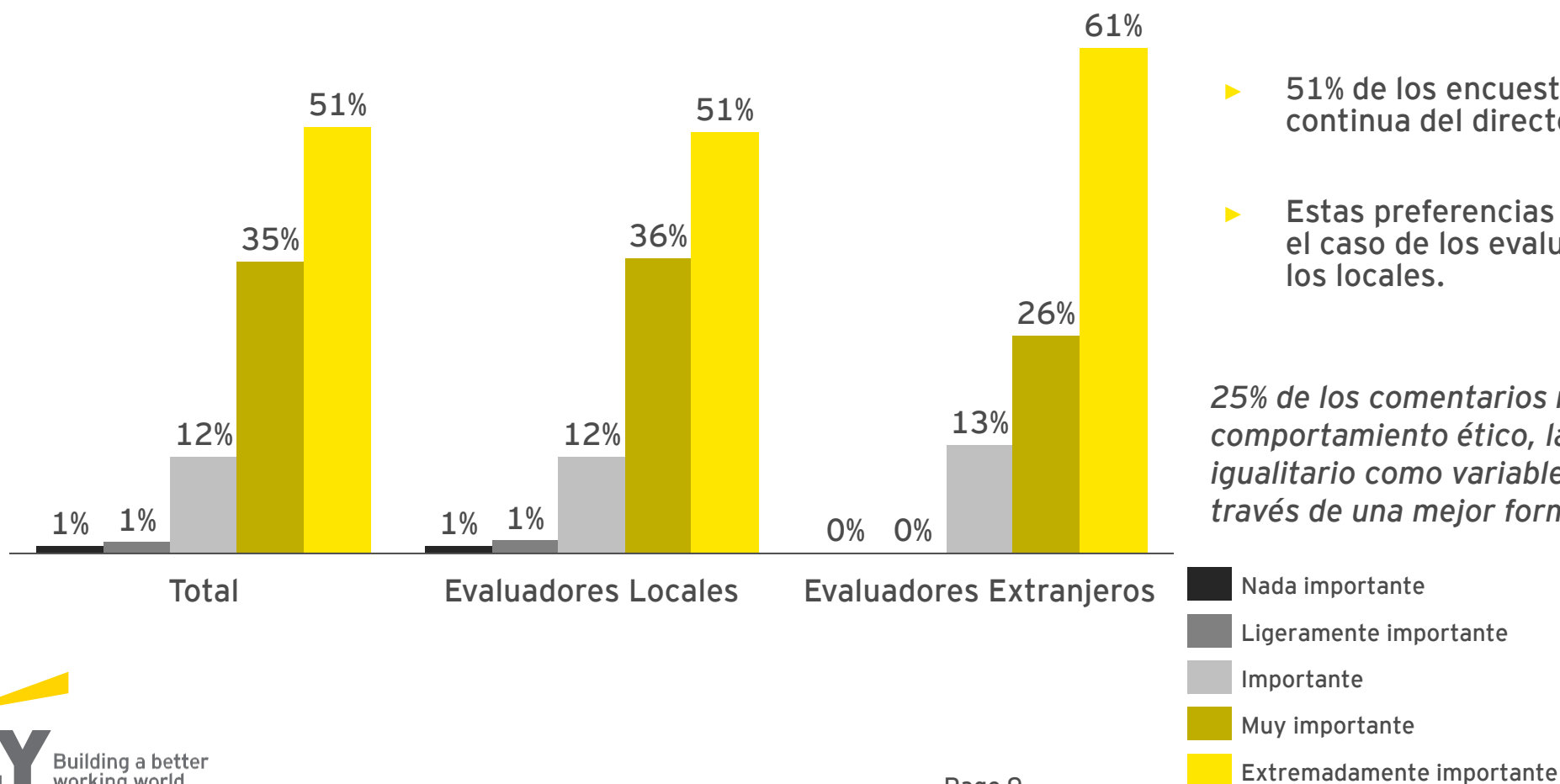
Los comentarios recibidos apuntan a un trabajo previo con la comunidades, además de generar un valor compartido real.

La mejora en la reputación es considerada una consecuencia de una buena gestión de riesgos y el cumplimiento de la regulación, no un fin en sí mismo.

Resultados en preguntas generales

Formación de directores

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



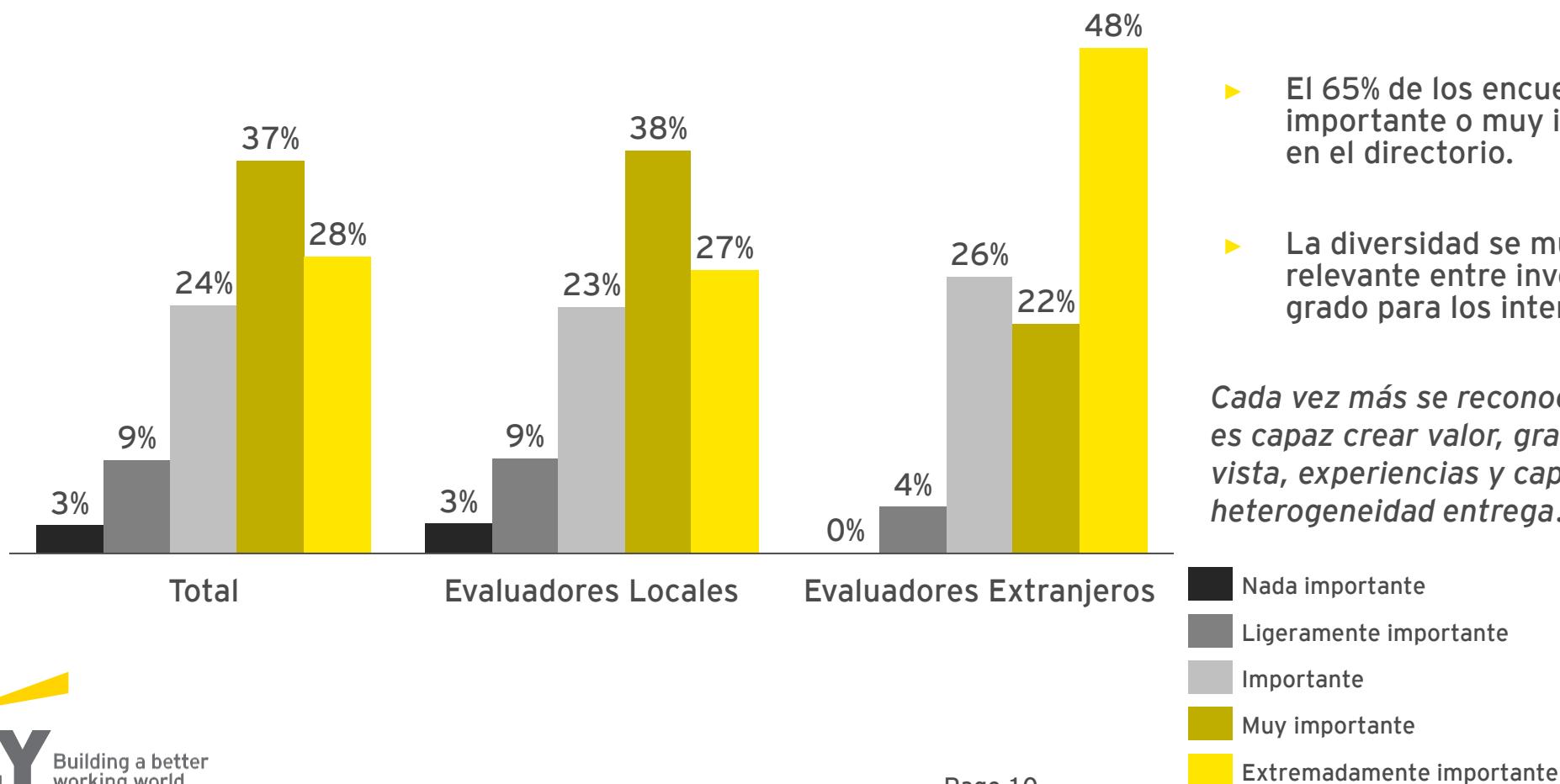
- ▶ 51% de los encuestados cree en la formación continua del directorio.
- ▶ Estas preferencias son más marcadas para el caso de los evaluadores extranjeros que los locales.

25% de los comentarios mencionan "el comportamiento ético, la transparencia o el trato igualitario como variables que podrían mejorar a través de una mejor formación de los directores".

Resultados en preguntas generales

Diversidad en el directorio

¿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?

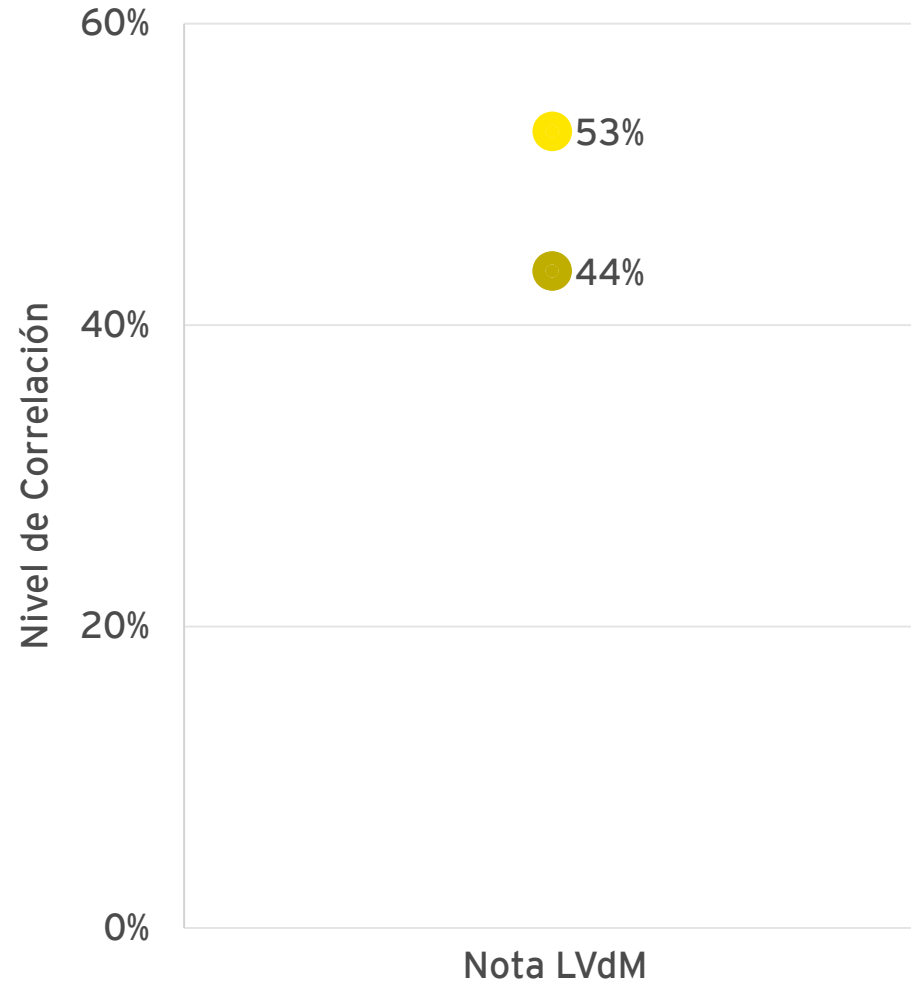


▶ El 65% de los encuestados locales considera importante o muy importante la diversidad en el directorio.

▶ La diversidad se muestra como un factor relevante entre inversionistas, en mayor grado para los internacionales.

Cada vez más se reconoce que "un directorio diverso es capaz crear valor, gracias a los distintos puntos de vista, experiencias y capacidades que esta heterogeneidad entrega."

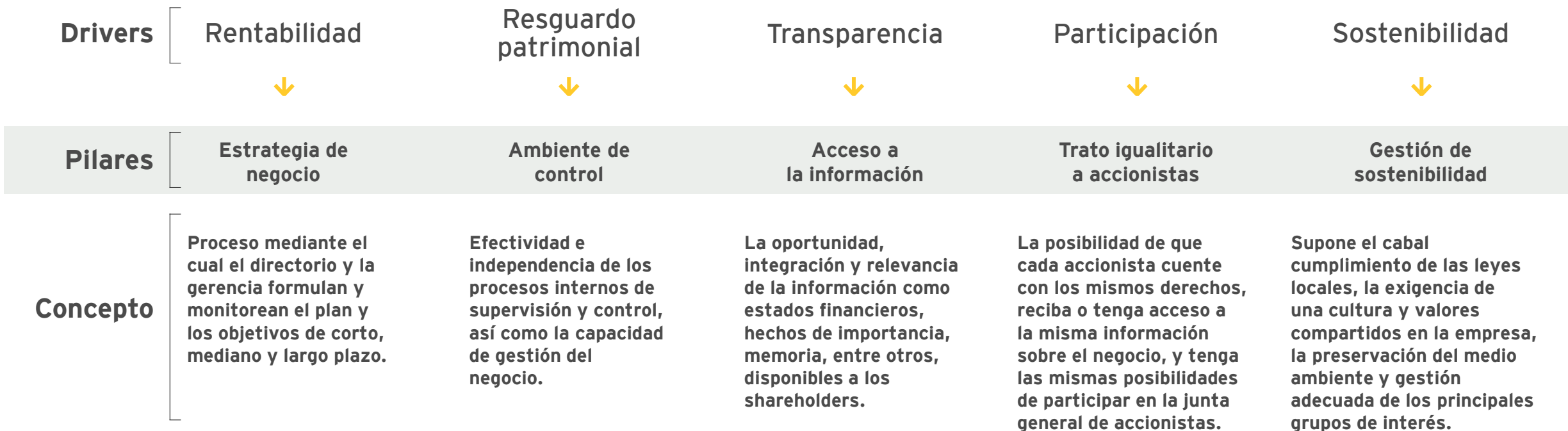
Análisis de correlaciones



- Cambio en Capitalización (Enero-Octubre 2017)
- Capitalización

- ▶ En la nota LVdM se observa una correlación superior al 50% para el cambio de capitalización bursátil.
- ▶ Se puede concluir que hay una correlación positiva entre la capitalización bursátil y el puntaje obtenido en LVdM.

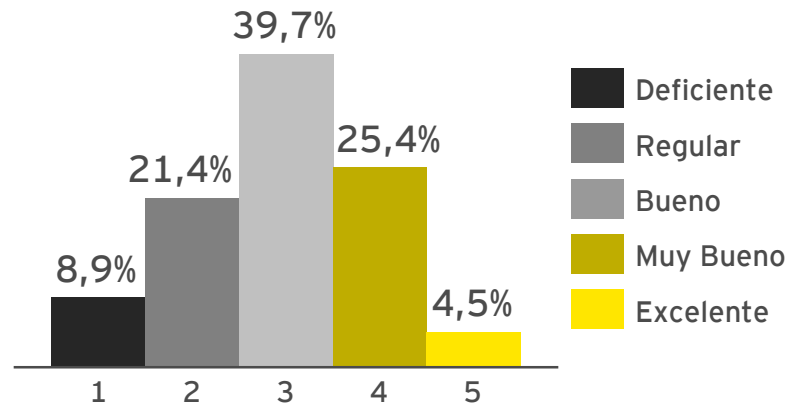
Los gobiernos corporativos se evalúan en torno a cinco pilares



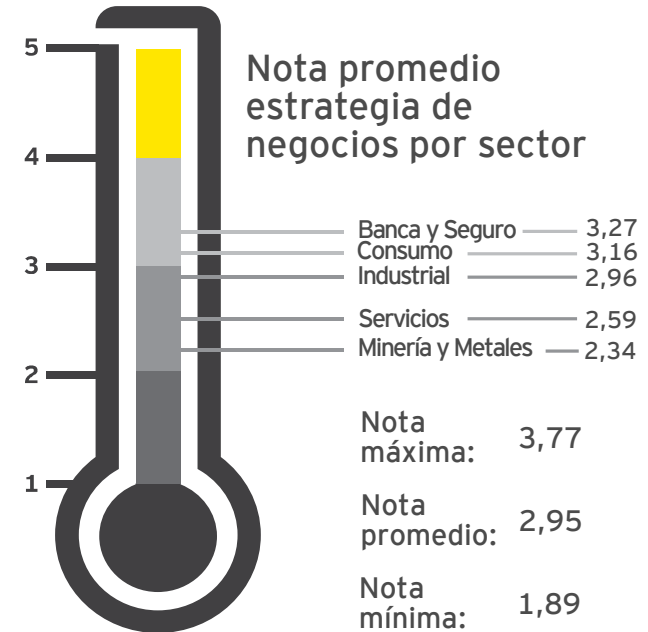
Evaluación por pilar

Estrategia de negocio "Resguardar la rentabilidad del negocio a través de la eficiencia en la gestión"

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



- ▶ En general, la estrategia de negocios es evaluada como "buena" por la mayoría de los encuestados.



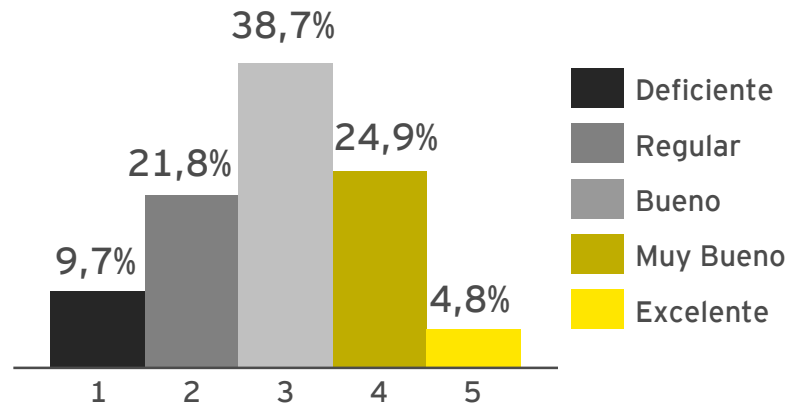
Los oportunidades para el mercado

- ✓ Los comentarios recibidos en este pilar 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.
- ✓ Siendo el plan estratégico la herramienta central de este pilar, el sector de instituciones financieras logra el mejor posicionamiento en este ámbito. Aunque el promedio es levemente inferior, el sector consumo cuenta con empresas muy bien evaluadas.

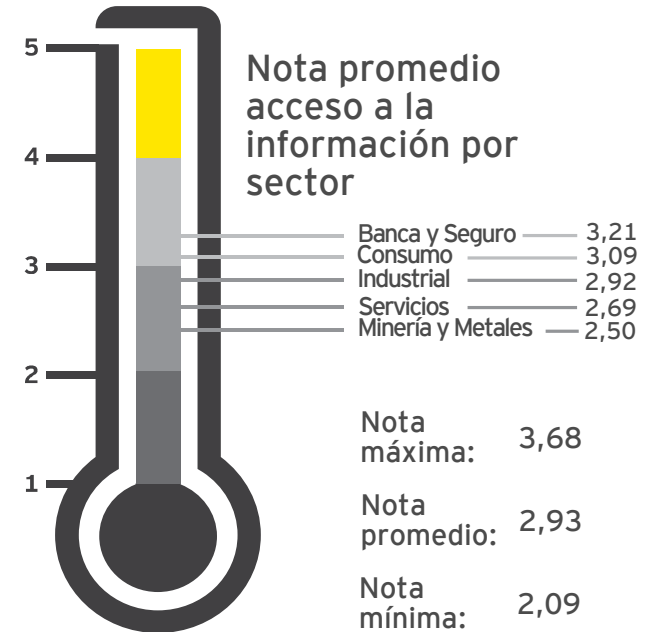
Evaluación por pilar

Acceso a la información “Promover la transparencia a través de la veracidad de las comunicaciones de la compañía”

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



- ▶ Nuevamente las evaluaciones apuntan a un buen acceso a la información. Hay pocas respuestas en los extremos “excelente” y “deficiente”, no superando en ningún caso el 10%.



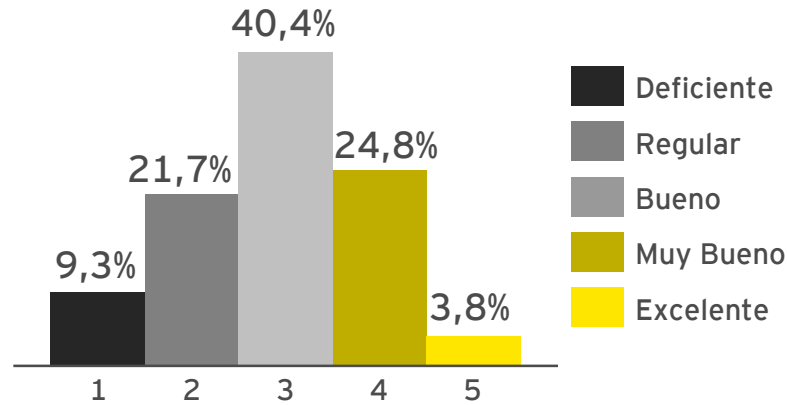
Los oportunidades para el mercado

- ✓ 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 mencionan que las empresas del IPSA podrían mejorar la cantidad y calidad de la información en inglés así como la rapidez de las comunicaciones.

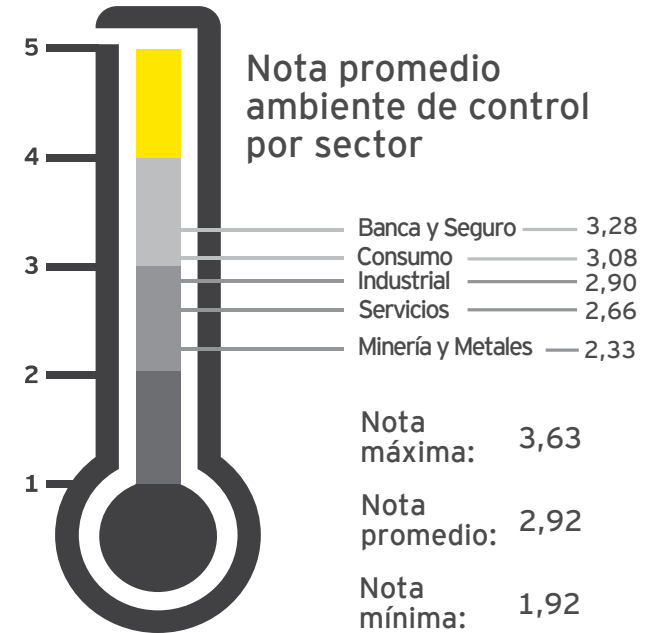
Evaluación por pilar

Ambiente de control *“Efectividad e independencia de los procesos internos y externos de supervisión y control”*

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



- ▶ En cuanto promedio, este el pilar se posicionaría en tercer lugar, sin tener una diferencia de puntaje muy importante con los dos anteriores.



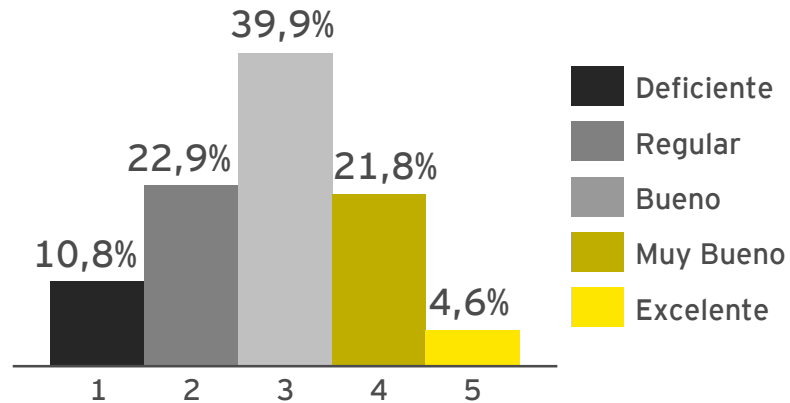
Los oportunidades para el mercado

- ✓ 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.

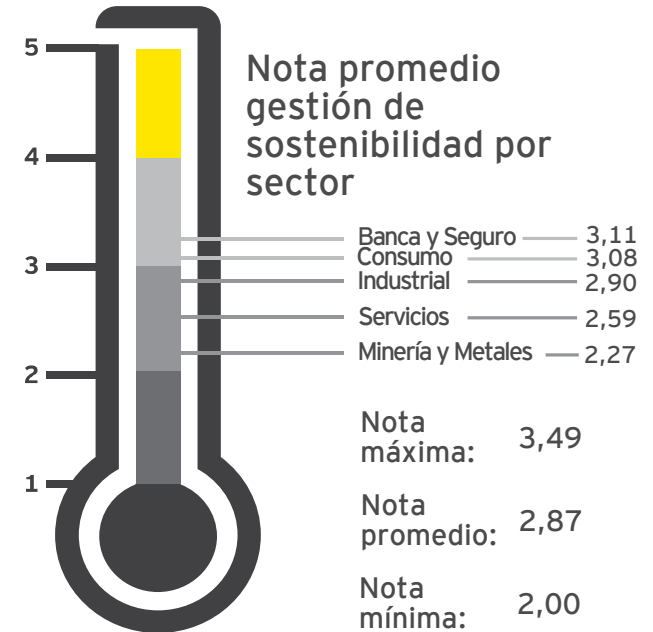
Evaluación por pilar

Gestión de sostenibilidad *“Promover la continuidad del negocio en el tiempo a través del respeto a los inversionistas, trabajadores, clientes, proveedores, estado, ambiente y sociedad”*

¿Cómo percibe Ud. que las siguientes empresas gestionan la sostenibilidad de su negocio?



- ▶ Al igual que el resto de los pilares, para el caso de la gestión de la sostenibilidad el sector banca y seguros es el mejor evaluado por el mercado.



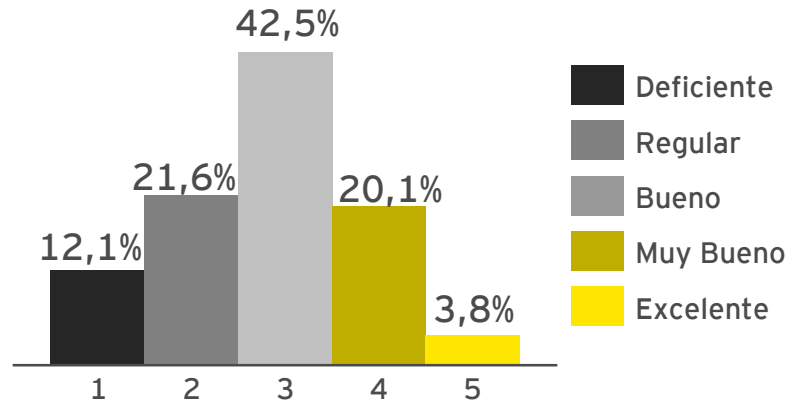
Los oportunidades para el mercado

- ✓ 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.

Evaluación por pilar

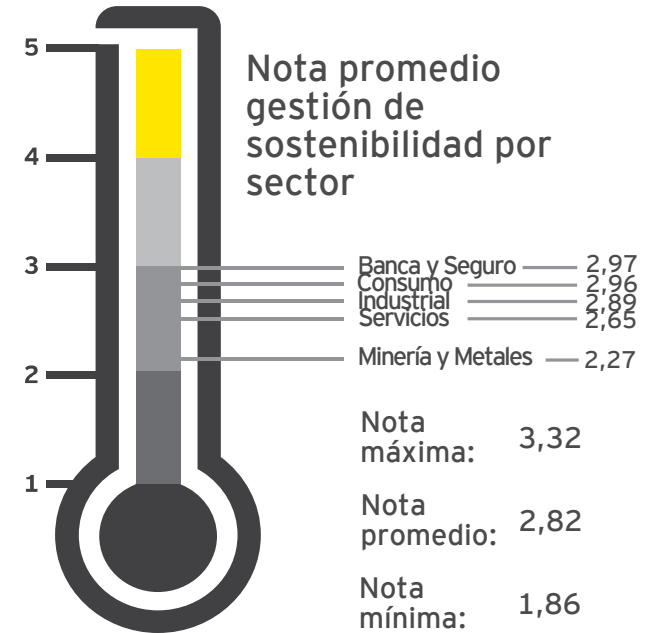
Trato justo e igualitario "Promover el trato equitativo hacia los accionistas"

¿Cómo percibe Ud. que las siguientes empresas procuran un trato justo e igualitario a sus accionistas y/o bonistas?



Deficiente
 Regular
 Bueno
 Muy Bueno
 Excelente

- ▶ El pilar trato justo e igualitario cuenta con la mayor concentración de notas entre sectores.



Los oportunidades para el mercado

- ✓ De todos los pilares este representa mayor desafío para Chile, donde por lo general, los controladores disponen de mayor información que los accionistas minoritarios.
- ✓ La mayor concentración de sectores revela que este es un desafío transversal para industrias muy variadas.

Principales hallazgos



Chile y el gobierno corporativo

- ▶ El 66% de los encuestados considera la gestión de factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) como influyente en sus decisiones de inversión. En esta línea, las opiniones recibidas como parte de la encuesta consideran que las empresas tienen un desafío en ir más allá que la autoridad reguladora del mercado.

Instituciones financieras, sector líder del ranking

- ▶ Las empresas del sector lideran el ranking de LVDM 2017, estas empresas, por lo general, tienen mayores regulaciones y, por ello, deben cumplir con estándares exigidos para el buen gobierno corporativo.

Un ambiente de control que incluya riesgos ASG

- ▶ El 79% consideró que el identificar y mitigar riesgos es la prioridad en una estrategia (ASG). Los comentarios recibidos en pilar "Ambiente de Control" dan cuenta de la necesidad de incorporar una mejor estrategia de riesgos relacionada con factores ASG. Existe una oportunidad de mejora en las herramientas y mecanismos de control, tanto internos y como externos, para una aumentar la confianza de los inversionistas.

Un directorio más profesional, independiente y diverso

- ▶ El 86% considera importante o muy importante contar con directores formados y el 65% opina lo mismo respecto de la ventaja competitiva que entrega la diversidad, factor que se acentúa considerablemente en la opinión de actores internacionales. Los comentarios recibidos apuntan a que, tanto la profesionalización como la incorporación de directores independientes, hacen que el directorio pueda contar con una opinión objetiva frente a la gerencia, velar por mejores procesos en la toma de decisiones y mejorar la gestión de la junta.

Estrategia de negocio a largo plazo

- ▶ Pese a que en promedio el pilar de "Estrategia de Negocio" es el mejor evaluado por los encuestados, uno de cada cuatro comentarios apuntan a que uno de los desafíos que enfrentan estas compañías es el de desarrollar, formular y gestionar adecuadamente sus objetivos de largo plazo así como lo hacen con los de corto y mediano plazo.

Reporte de campo y Metodología

- ▶ Pese a ser la primera versión en Chile, los resultados del trabajo de campo lo sitúan dentro de las mejores experiencias a nivel regional
- ▶ Metodología y anonimato bajo el respaldo de GfK

Fecha de trabajo de campo:	16/08 - 19/09
Nro. de respuestas:	388
Ratio de respuesta (normal 5%):	11%
Respuestas por empresa:	73
Comentarios escritos recibidos:	523
Margen de Error:	+/-4,7%



La Voz del Mercado

Principales Resultados

