

Martes, 04 de diciembre de 2018 | 14:56

## El otro cambio que deben enfrentar las AFP

En momentos de definiciones, hay otro tema en que el que urge tomar posición en el ahorro para la pensión: seguir o no invirtiendo en activos fósiles.



### Marina Hermosilla

Directora Ejecutiva Líderes Empresariales Contra el Cambio Climático, CLG-Chile

Hace pocas semanas, el sistema de pensiones de los empleados de San Francisco tomó una decisión: desinvertir en cinco acciones cuyos ingresos depende de la comercialización de combustibles fósiles. Se trata de Hess Corp., Gulfport Energy Corp., QEP Resources Inc., WPX Energy Inc. y Apache Corp., en las que tenían invertidos US\$ 10 millones de los US\$ 22.000 millones que componen su fondo. ¿La razón para hacerlo? Su alto riesgo ante el cambio climático, razón por la que además se restringe a invertir en otras firmas relacionadas con petróleo y carbón.

La decisión realizada por este fondo que sirve a 71.000 empleados de la ciudad y el condado de San Francisco y que rentó 14% en 2017, no es un hecho aislado. **En lo que va de 2018, hay fondos que suman montos por US\$ 6 billones (millones de millones) que han decidido desinvertir en activos intensivos en combustibles fósiles para hacer frente a la amenaza del cambio climático.** Es un alza de 12.000% en relación a lo que había en 2014.

Iniciada en 2011, esta tendencia se inspiró en el movimiento “Divestment from South Africa” de los 60, que buscaba una censura mundial a las políticas racistas del gobierno sudafricano, y que luego se reprodujo en las campañas contra las empresas tabacaleras.

Uno de los mayores representantes del *fossil divestment* es el New York Pension Funds, el que asumió el compromiso de desinvertir en el 100% de sus activos fósiles en 5 años: significa US\$ 5.000 millones comprometidos. Un compromiso similar al que asumió la Autoridad del Fondo de Pensiones de Londres para descarbonizar los US\$ 7.100 millones que tienen en este tipo de negocios, incluyendo participaciones en Shell y BP.

No es sólo en el mundo anglosajón: los fondos de pensiones coreanos Korean Teachers Pension y Government Employees Pension System, que manejan en conjunto US\$ 22.000 millones de activos, anunciaron recientemente su decisión de retirar sus inversiones de carbón. Una tendencia que se repite en el Fondo Soberano de Salud de Noruega a compañías de seguros multinacionales. Incluso el gobierno de Irlanda: está en proceso de convertirse en el primer país en que sus fondos soberanos de US\$ 8.000 millones deberán vender todos sus activos en empresas de combustibles fósiles (estimados en unos US\$ 370 millones), en un plazo estimado de 5 años.

**A esta altura, ya debe haber adivinado hacia dónde apunta esta columna: cuestionar qué están haciendo en esta área los fondos de pensiones locales.** El gobierno y las AFP están enfocados en una importante y necesaria reforma en la industria. Los administradores de esos ahorros están además incorporando nuevos procesos para ingresar a los activos alternativos, todo un mundo que exige nuevas habilidades de inversión.

Pero mientras eso ocurre, no ha habido compromisos, ni planes. En la información pública de sus portafolios se ve que Copec ha sido una de seis mayores inversiones netas en 12 meses a nivel local. No es sólo eso. **Las AFP han invertido casi US\$ 170 millones en firmas petroleras latinoamericanas en el último año, con lo que suman cerca de US\$ 1.400 millones en sus papeles.**

Claramente, hay una reflexión que las AFP debieran explicitar. Para lograr la meta del Acuerdo de París, se estima que más de 2/3 de las reservas mundiales de fósiles deberán quedar sin explotar. Además, hay demandas de accionistas en contra de empresas de combustibles fósiles por haber ocultado información respecto de los riesgos del negocio asociados al cambio climático. Hay analistas que indican que los riesgos financieros asociados van fuertemente al alza. Instituciones como Bank of England, Banco Mundial, el Consejo e Estabilidad Financiera del G20, y recientemente el Consejo de Asuntos Económicos y Financieros de la Unión Europea han realizado declaraciones al respecto. ¿Y qué dicen las AFP? ¿Qué medidas y compromisos están tomando?

Incluso en el caso de no estén de acuerdo con las premisas anteriores, ¿han analizado que gran parte de los portafolios del mundo están haciendo el *fossil divestment*, lo que significa que los últimos que se sumen no tendrán a quién venderle?.