

# Panorama da sustentabilidade no Brasil



**Kelly Tang**  
Diretora, Global Research & Design  
S&P Dow Jones Indices

Este artigo foi publicado originalmente no blog [Indexology](#)<sup>®</sup> o dia 30 de outubro de 2017.

No congresso anual da ABRAPP (Associação Brasileira das Entidades Fechadas de Previdência Complementar, que representa os administradores de fundos de pensão no Brasil), a sustentabilidade foi um dos temas principais. O evento permitiu discussões aprofundadas com investidores institucionais brasileiros, reguladores, funcionários da B3 (anteriormente conhecida como Bovespa e atualmente a maior bolsa de valores na América Latina), grupos que promovem a sustentabilidade e diversos gestores de ativos. O diálogo com estas partes se centrou nas dificuldades e no futuro dos fatores ESG no Brasil. A partir dessas reuniões com os participantes do mercado foi possível perceber que há um grande interesse nos fatores ESG junto com um vasto conhecimento sobre o tema. As seguintes são as principais conclusões destas conversas.

## É o momento indicado para ter interesse em soluções ESG

O Brasil está saindo do maior escândalo de corrupção da sua história: o caso Lava Jato, que envolveu a Petrobras (maior empresa estatal do Brasil), grandes empreiteiras que pagaram propinas à Petrobras a fim de ganhar licitações e altos funcionários de governo que receberam pagamentos de executivos da Petrobras. De acordo com as autoridades brasileiras, os pagamentos e honorários associados com o esquema criminoso ultrapassam US\$ 2 bilhões. Dado este cenário, existe uma clara tendência positiva e se centrar na governança corporativa, bem como maximizar o valor entregue aos acionistas (ou seja, a visão de longo-prazo ou os aspectos “G” dos fatores ESG) parecem estar no topo da lista de prioridades para os participantes do mercado. De fato, o programa e os temas abrangidos no congresso da ABRAPP se focaram principalmente em aspectos de governança. Considerando que as taxas de interesse no Brasil estão diminuindo e ficando mais estáveis, o ambiente faz com que as soluções sustentáveis de múltiplas classes de ativos sejam atrativas para os participantes do mercado.

## O foco na educação e no país são fundamentais para o sucesso dos fatores ESG no Brasil

No congresso, foi possível perceber um apetite importante pelo intercâmbio de conhecimento e a maioria dos participantes do mercado manifestaram o seu desejo de começar a implementar a sustentabilidade em suas carteiras de investimento, sem saber exatamente por onde começar. O sucesso dos fatores ESG no Brasil, ou em qualquer lugar, dependerá consideravelmente da medida em que as partes ativas no campo da sustentabilidade ofereçam dados e pesquisas suficientes sobre as empresas locais, bem como de se existe ou não uma solução de investimento apropriada. Em ambos os casos, é necessária uma abordagem mais centrada no Brasil do que em toda a América Latina. Os investidores institucionais brasileiros entendem a importância do investimento em fatores ESG e aceitam que esta estratégia chegou para ficar. Portanto, a velha concepção errada de que investir em fatores ESG prejudica os rendimentos não foi um obstáculo para este tipo de investimento. Pelo contrário, a confusão sobre como começar o processo pareceu ser um maior impedimento do que decidir se começá-lo ou não.

### **Por onde começar?**

Embora os gestores de ativos tenham observado que não há uma demanda real de produtos ESG por parte dos participantes do mercado, os proprietários de ativos se queixaram da oferta limitada deste tipo de produtos disponíveis para eles. Contudo, uma área que tem o potencial para crescer no curto prazo é a dos títulos verdes. Em geral, a emissão de títulos verdes no Brasil representa 0,2% do total do mercado de dívida no país, contra 4,0% da emissão no mercado de dívida global. O Brasil tem avançado consideravelmente nos últimos três anos na área de financiamento “verde” apesar de ter sofrido uma recessão e estima-se que, na segunda metade de 2017, haverá uma emissão de títulos verdes por um valor aproximado de US\$ 800 milhões para projetos de geração de energia eólica.

Visto que muitos dos participantes do mercado que compareceram às nossas reuniões assinaram os Princípios para o Investimento Responsável, será necessária a implementação destes princípios e o estabelecimento de políticas e práticas ESG sólidas para expandir o uso das soluções de investimento baseadas em fatores ESG. Como líderes no segmento de soluções de investimento passivo em ESG, compartilhar o conhecimento coletivo da S&P Dow Jones Indices com o mercado brasileiro ajudará a acelerar o processo e a promover o engajamento dos investidores em todo o mundo.

## AVISO LEGAL

© 2017 S&P Dow Jones Indices LLC, uma divisão da S&P Global. Todos os direitos reservados. Standard & Poor's®, S&P 500® e S&P® são marcas comerciais registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"), uma empresa filial da S&P Global. Dow Jones® é uma marca comercial registrada de Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). Estas marcas comerciais em conjunto com outras foram licenciadas para a S&P Dow Jones Indices LLC. A redistribuição, reprodução e/ou fotocópia total ou parcial é proibida sem consentimento por escrito. Este documento não constitui uma oferta de serviços nas jurisdições onde a S&P Dow Jones Indices LLC, Dow Jones, S&P ou suas respectivas afiliadas (coletivamente "S&P Dow Jones Indices") não possuem as licenças necessárias. Todas as informações fornecidas pela S&P Dow Jones Indices são impessoais e não adaptadas às necessidades de qualquer pessoa, entidade ou grupo de pessoas. A S&P Dow Jones Indices recebe compensação em conexão com a licença de seus índices a terceiras partes. O desempenho de um índice no passado não é uma garantia de resultados no futuro. Não é possível investir diretamente em um índice. A exposição a uma classe de ativos representada por um índice está disponível por meio de instrumentos de investimento baseados naquele índice. A S&P Dow Jones Indices não patrocina, endossa, vende, promove ou gerencia nenhum fundo de investimento ou outro veículo de investimento que seja oferecido por terceiras partes e que procure fornecer um rendimento de investimento baseado no desempenho de qualquer índice. A S&P Dow Jones Indices não oferece nenhuma garantia de que os produtos de investimento com base no índice acompanharão de modo preciso o desempenho do índice, ou proporcionarão rendimentos positivos de investimento. A S&P Dow Jones Indices LLC não é uma consultora de investimentos e a S&P Dow Jones Indices não faz declarações com respeito à conveniência de se investir em qualquer fundo de investimento ou outro veículo de investimento. A decisão de investir em um determinado fundo de investimentos ou outro veículo de investimento não deverá ser tomada com base em nenhuma declaração apresentada neste documento. Potenciais investidores são aconselhados a fazerem investimentos em tais fundos ou outro veículo somente após considerarem cuidadosamente os riscos associados a investir em tais fundos, conforme detalhado em um memorando de oferta ou documento similar que seja preparado por ou em nome do emitente do fundo de investimento ou outro veículo. A inclusão de um título em um índice não é uma recomendação da S&P Dow Jones Indices para comprar, vender ou deter tal título, nem deve ser considerado como um aconselhamento de investimento.

Estes materiais foram preparados unicamente com fins informativos baseados nas informações geralmente disponíveis para o público de fontes consideradas como confiáveis. Nenhum conteúdo nestes materiais (incluindo dados de índice, classificações, análises e dados relacionados a crédito, modelos, software ou outros aplicativos ou informações destes) ou qualquer parte deste (Conteúdo) pode ser modificada, submetida à engenharia reversa, reproduzida ou distribuída de nenhuma forma, por nenhum meio, nem armazenada em bases de dados ou sistema de recuperação, sem o consentimento prévio, por escrito, da S&P Dow Jones Indices. O Conteúdo não deve ser usado para nenhum fim ilegal ou não autorizado. A S&P Dow Jones Indices e seus provedores de dados terceirizados e licenciadores (coletivamente "S&P Dow Jones Indices Parties") não garantem a precisão, integralidade, oportunidade ou disponibilidade do Conteúdo. S&P Dow Jones Indices Parties não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões, independentemente da causa, para os resultados obtidos do uso do Conteúdo. O CONTEÚDO É FORNECIDO "NO ESTADO EM QUE SE ENCONTRA". S&P DOW JONES INDICES PARTIES SE ISENTAM DE QUAISQUER E TODAS AS GARANTIAS EXPRESSAS OU IMPLÍCITAS, INCLUINDO MAS NÃO LIMITADAS A, QUALQUER GARANTIA DE COMERCIALIZABILIDADE OU ADEQUAÇÃO A UM FIM OU USO EM PARTICULAR, ISENÇÃO DE BUGS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE A FUNCIONALIDADE DO CONTEÚDO SERÁ ININTERRUPTA OU QUE O CONTEÚDO OPERARÁ COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU DE HARDWARE. Sob nenhuma circunstância, S&P Dow Jones Indices Parties serão responsáveis a qualquer parte, por quaisquer danos diretos, indiretos, incidentais, exemplares, compensatórios, punitivos, especiais ou consequenciais, custos, despesas, custas legais ou perdas (incluindo, sem limitação, perda de rendimentos ou perda de lucros e custos de oportunidades); em conexão com qualquer uso do Conteúdo, mesmo se aconselhado da possibilidade de tais danos.

A S&P Dow Jones Indices mantém algumas atividades de suas unidades de negócios separadas umas das outras a fim de preservar a independência e a objetividade de suas respectivas atividades. Como resultado, algumas unidades de negócios da S&P Dow Jones Indices podem ter informações que não estejam disponíveis a outras unidades de negócios. A S&P Dow Jones Indices estabelece políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de algumas informações não públicas recebidas em conexão com cada processo analítico.

Além disto, a S&P Dow Jones Indices presta uma ampla gama de serviços a, ou relacionados com, muitas empresas, incluindo emissoras de títulos, consultoras de investimentos, corretoras, bancos de investimentos, outras instituições financeiras e intermediários financeiros; e, em conformidade, pode receber taxas ou outros benefícios econômicos dessas empresas, incluindo empresas cujos títulos ou serviços possam recomendar, classificar, incluir em portfólios modelos, avaliar, ou abordar de qualquer outra forma.