

# Percepción de los directores sobre la nueva Norma NGC 461

Alfredo Enrione y Francisco Pavlic,  
Marzo de 2022

# Introducción

Las temáticas ESG han tomado gran fuerza en los últimos años intentando modificar la manera en que se hacen los negocios y se manejan las empresas. De ideas consideradas como activismo y estudios medioambientales de ONGs, se ha creado una realidad concreta basada en (1) fondos que solo invierten en empresas sustentables, (2) memorias integradas exigidas por los inversionistas y (3) incentivos ESG incorporados en la remuneración de los ejecutivos.

Si bien a nivel mundial existe una multiplicidad de estándares e índices para reportar sobre estas materias a los stakeholders y evaluar el desempeño ESG de las Empresas, la CMF ha seleccionado los estándares que considera más óptimos para el mercado de valores chileno. Esto se ha traducido en la emisión en noviembre de 2016, de la NGC (Norma de Carácter General) 461.

Esta norma obliga a los directorios a pronunciarse sobre las materias ESG y su impacto económico (materialidad) sobre el valor de la empresa.

Como todavía no se tiene claridad sobre la opinión de la alta dirección sobre esta reciente norma, el Centro de Gobierno Corporativo del ESE en conjunto con el Círculo de Directores, encuestaron a más de 60 directores y CEOs de las 50 empresas más grandes del país que estarán sujetas a la nueva norma de la CMF.

## RESUMEN EJECUTIVO

(1) La mayoría de los directores cree que la norma es una buena idea (**75%**) y esa una medida que ayudará a los inversionistas a tomar decisiones (**65%**), teniendo en cuenta lo complejo que resulta medir el impacto de las materias ESG y de reportar de manera clara esta información a los inversionistas

(2) **No existe una postura mayoritaria** respecto a los riesgo legales y reputacionales que esta norma podría traer tanto a nivel de empresa, como a nivel individual para sus directores y ejecutivos.

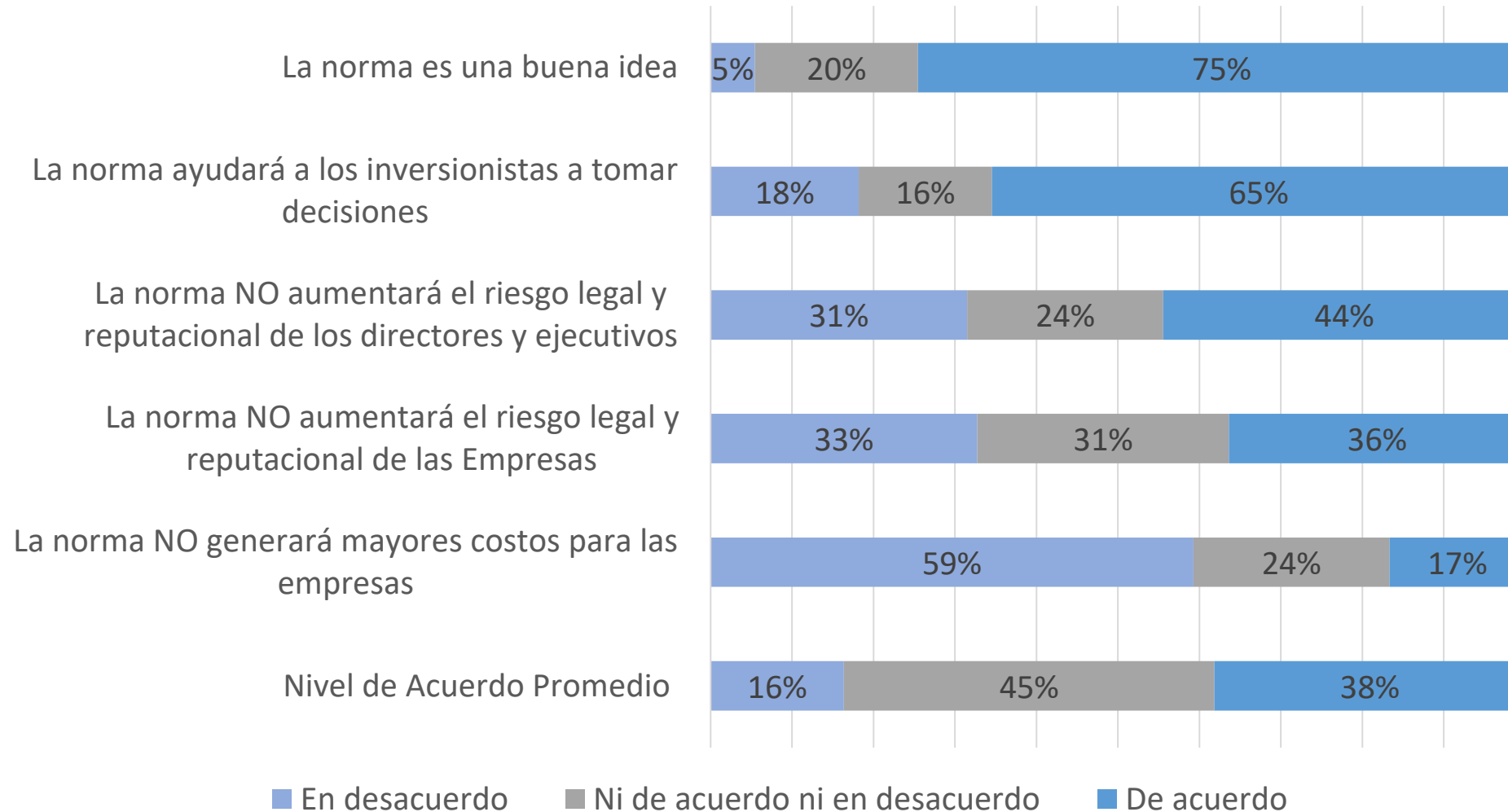
(3) A pesar de considerarla una iniciativa positiva para los inversionistas, la mayoría de los directores cree que la norma aumentará los costos para las empresas (**59%**)

(4) Al analizar cada afirmación que permite medir el nivel de acuerdo con la Norma, se constata que **la predisposición a la norma y sus efectos son significativamente más positivos entre las mujeres** en los altos cargos que entre sus pares masculinos.

## 1

# Percepción de directores y gerentes de la NCG 461 (CMF)

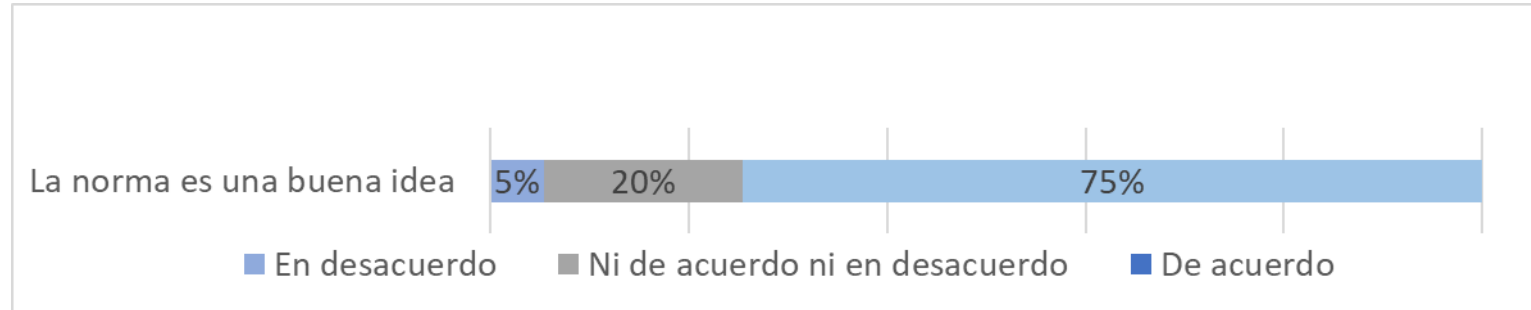
## Nivel de Acuerdo con las siguientes Afirmaciones:



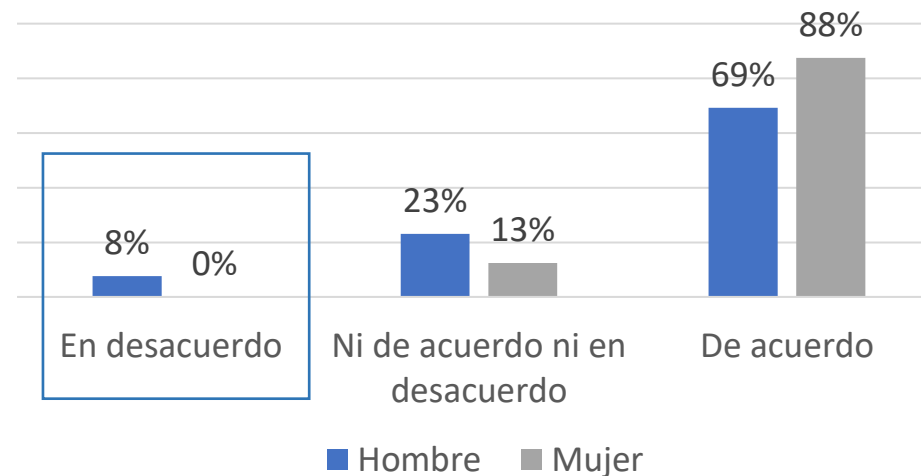
1

## Grado de acuerdo con que “La norma es buena Idea”

→A continuación se analiza cada afirmación respecto a la norma según género de los directores.

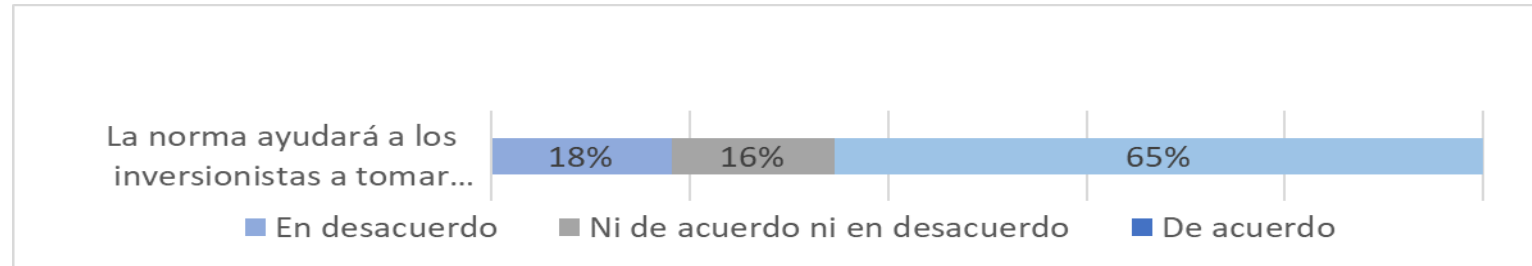


### 5. Según género

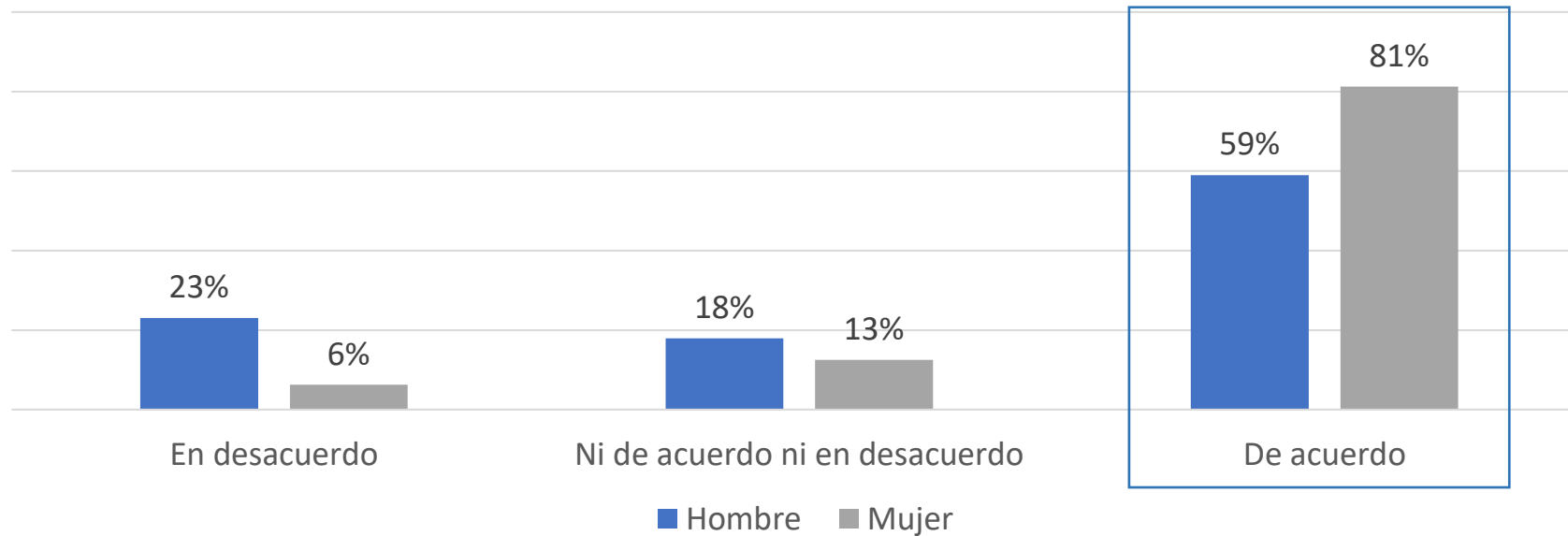


Respecto a la afirmación de que la norma es una buena idea, a diferencia de los directores, **No existen mujeres que estén en desacuerdo con que es una buena idea.**

## “La norma ayudará a los inversionistas a tomar decisiones”



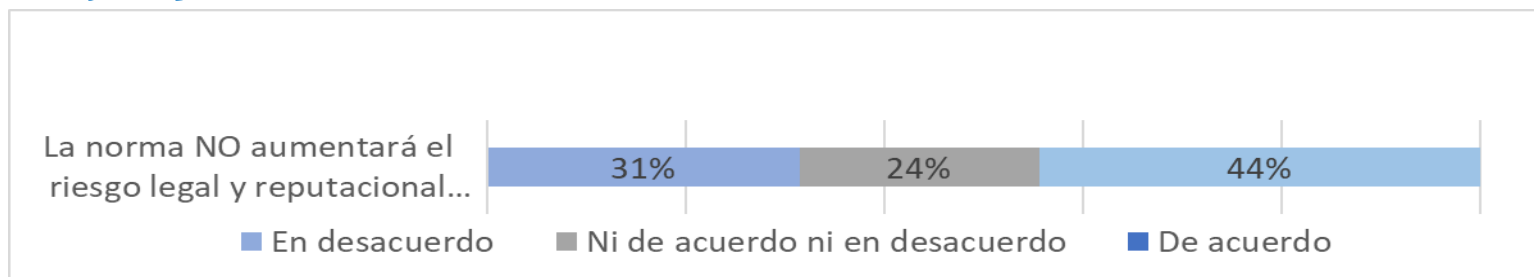
Según género



Se mantiene la tendencia de género, en el sentido de que las directoras apoyan en mayor medida la norma en comparación con los directores.

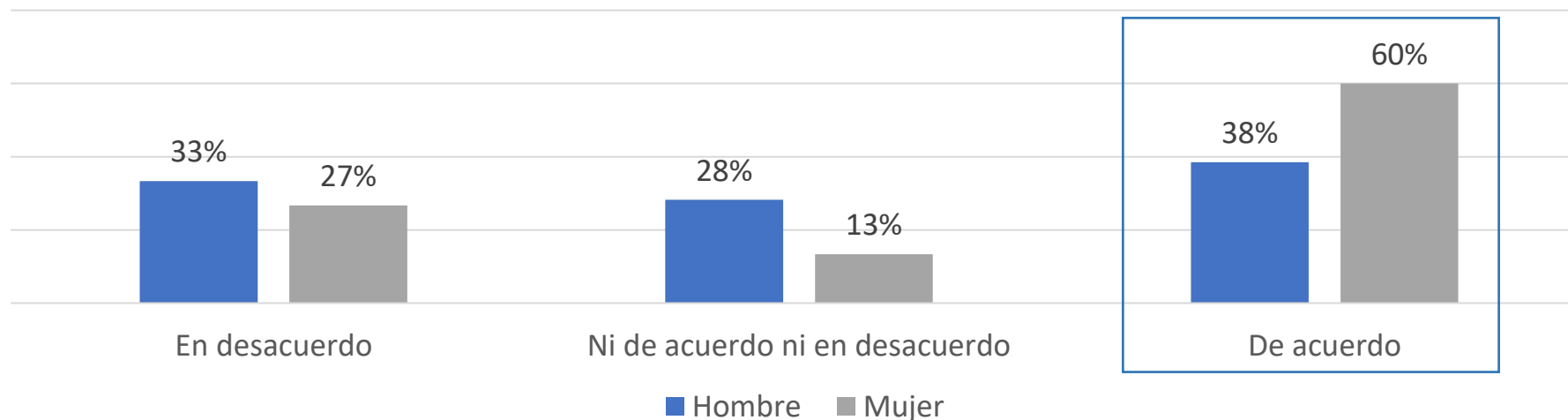
3

## “La norma NO aumentará el riesgo legal y reputacional de los directores y ejecutivos”



A nivel general no hay un consenso definido sobre los riesgos legales y reputacionales, es decir una porción importante de los directores cree que a pesar de que la norma sea una buena idea y ayude a los inversionistas, esta sí podría aumentar los riesgos legales y reputacionales, principalmente a nivel de empresas, pero también en menor medida el de los directores y ejecutivos individualmente.

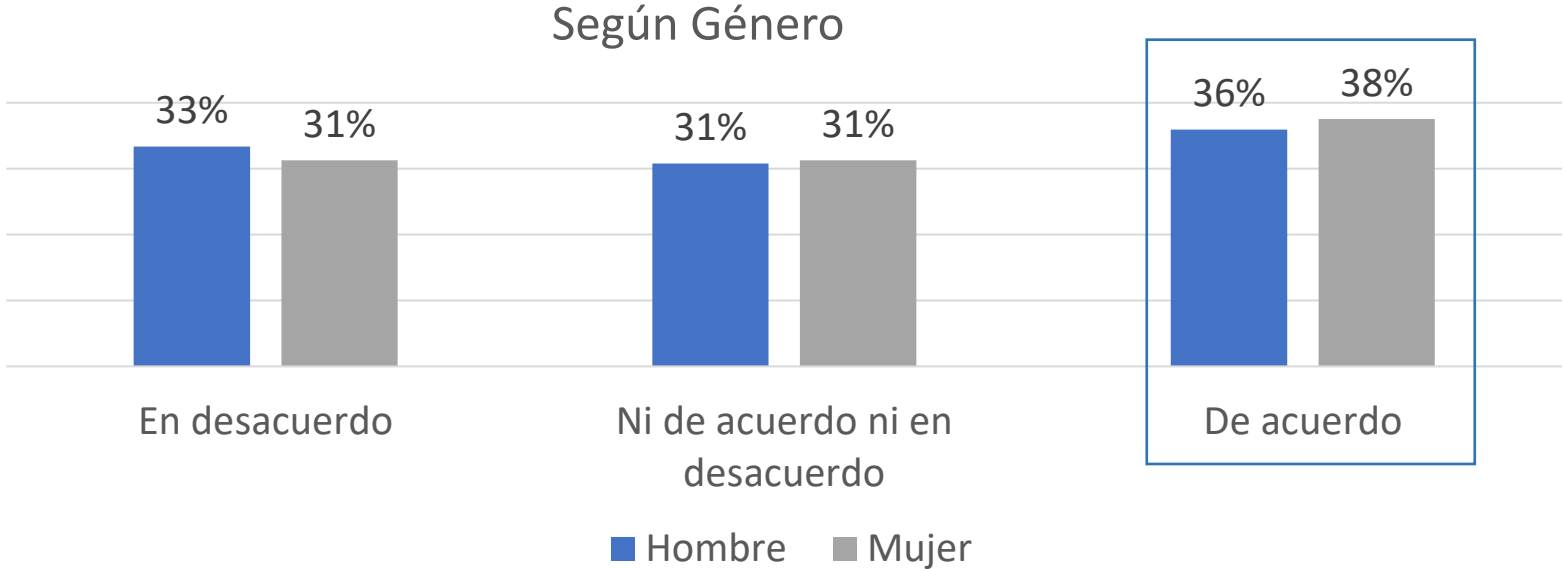
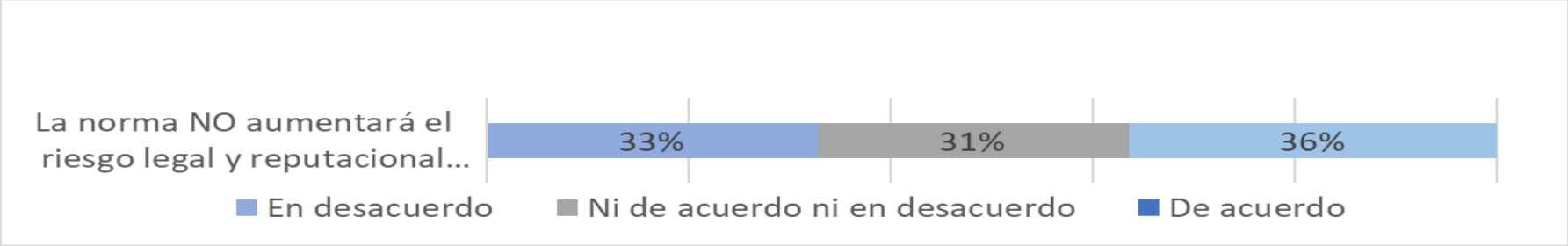
Según género



Específicamente respecto al riesgo individual de directores y ejecutivos, existe una diferencia de género, las mujeres creen en mayor medida (60%) que la norma NO aumentará los riesgos.

# 4

## “La norma NO aumentará el riesgo legal y reputacional de las empresas”

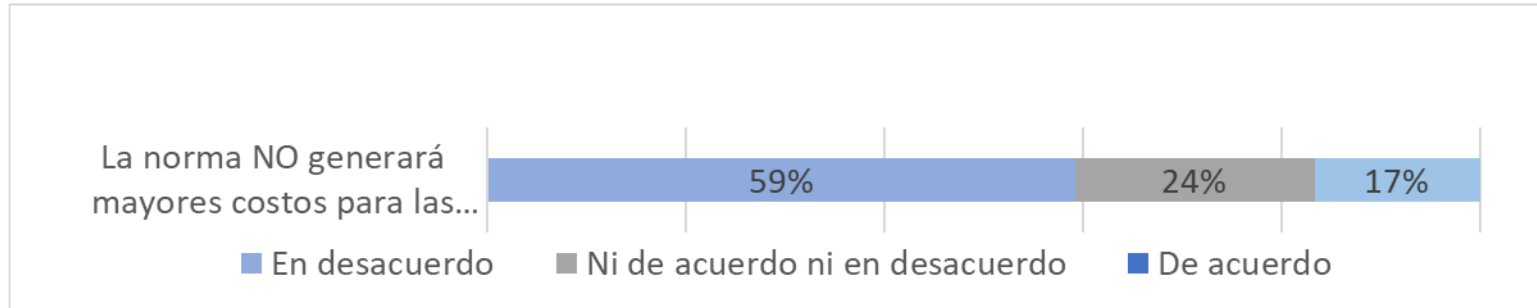


Respecto al riesgo percibido sobre las empresas, las percepciones cambian respecto a la afirmación anterior y casi no existe deferencia entre directoras y directores

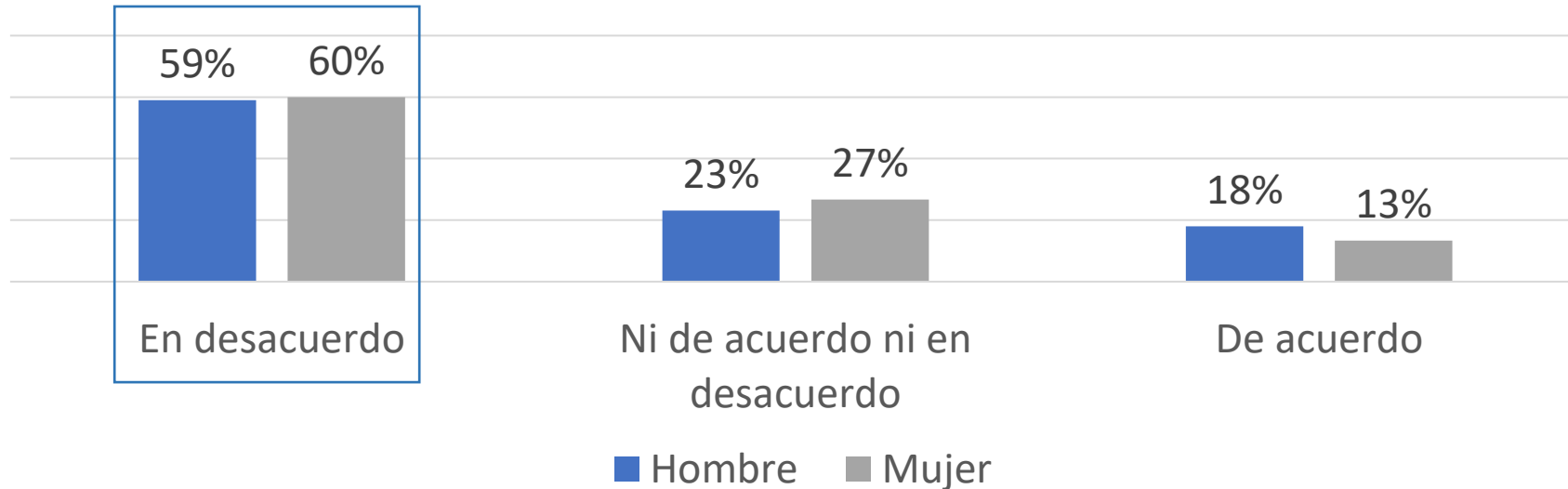


5

## “La norma NO generará mayores costos para las Empresas”



### Según Género



Finalmente, a pesar de que la Norma se percibe en general como una buena idea, la percepción mayoritaria de los directores es que esta será costosa para las empresas, esta percepción prácticamente no varía entre directores y directoras.