

# EL ENFOQUE DE INVERSIÓN EN LOS ODS



# LOS SEIS PRINCIPIOS

## PREÁMBULO DE LOS PRINCIPIOS

Como inversores institucionales tenemos el deber de actuar en el mejor interés de nuestros beneficiarios a largo plazo. Como base de este rol fiduciario, estamos convencidos de que los asuntos ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) pueden afectar al rendimiento de las carteras de inversión (en diferente medida entre empresas, sectores, regiones, clases de activos y a lo largo del tiempo). Además, reconocemos que la aplicación de estos Principios puede alinear de mejor manera a los inversores con objetivos más amplios de la sociedad. Por lo tanto, siendo consecuentes con nuestras responsabilidades fiduciarias, nos comprometemos con las siguientes premisas:

- 1** Incorporaremos asuntos ASG en los análisis de inversión y en los procesos de toma de decisiones.
- 2** Seremos propietarios activos e incorporaremos asuntos ASG en nuestras prácticas y políticas de propiedad.
- 3** Procuraremos una difusión adecuada de los asuntos ASG por parte de las entidades en las que invertimos.
- 4** Promoveremos la aceptación e implementación de los Principios en el sector de las inversiones.
- 5** Trabajaremos en conjunto para incrementar nuestra efectividad en la aplicación de los Principios.
- 6** Cada uno de nosotros emitirá informes sobre nuestras actividades y progreso con respecto a la aplicación de los Principios.



## MISIÓN DE PRI

Creemos que un sistema financiero global económicamente eficiente y sostenible es una necesidad para la creación de valor a largo plazo. Este sistema recompensará la inversión responsable a largo plazo y beneficiará tanto al medio ambiente como a la sociedad en conjunto.

Trabajaremos en pro de lograr establecer este sistema financiero global y sostenible incentivando la adopción de los Principios y la colaboración para su aplicación, promoviendo el buen gobierno corporativo, la integridad y la rendición de cuentas, y afrontando obstáculos para instaurarlo como base de las prácticas, **estructuras y regulación** del mercado.

## DESCARGO DE RESPONSABILIDAD DEL PRI

La información contenida en este informe tiene fines exclusivamente informativos y no tiene el propósito de servir como recomendación de inversión, legal, tributaria o de otro tipo en la que se deba basarse para hacer una inversión o tomar otra clase de decisión. Este informe se suministra con base en el entendimiento de que los autores y la editorial no están emitiendo una recomendación sobre asuntos y servicios profesionales legales, económicos, de inversión o de otra índole. El PRI no se hace responsable del contenido de los sitios web y de los recursos de información a los que se haga referencia en este informe. El acceso facilitado a estos sitios o el suministro de dichos recursos de información no constituye un aval por parte del PRI con respecto a la información contenida en ellos. Salvo que se indique de manera explícita lo contrario, las opiniones, recomendaciones, hallazgos, interpretaciones y conclusiones expresadas en este informe son las de varios colaboradores que hicieron contribuciones para el informe y no representan necesariamente los puntos de vista del PRI o de los signatarios de los Principios para la Inversión Responsable. La inclusión de ejemplos de empresas no constituye de ninguna manera un aval de estas organizaciones por parte del PRI o de los signatarios de los Principios para la Inversión Responsable. Aunque nos hemos esforzado al máximo para garantizar que la información contenida en este informe se haya obtenido de fuentes confiables y actualizadas, la naturaleza cambiante de las estadísticas, leyes y normatividad puede generar retrasos, omisiones o imprecisiones en dicha información. El PRI no se hace responsable de ningún error u omisión, o de ninguna decisión hecha o acción realizada con base en la información contenida en este informe, o de ninguna pérdida o perjuicio que resulte o haya sido causado por tal decisión o acción. Toda la información contenida en este informe se suministra tal como se presenta, sin aseguramiento de integridad, exactitud, actualidad o de los resultados obtenidos por medio del uso de dicha información, y sin garantía de ningún tipo, explícita o implícita.

# AGRADECIMIENTOS

El PRI agradece a los signatarios del Comité de Asesoría en ODS por sus observaciones, comentarios y revisión durante el proceso de preparación de este informe:

- **Alison Schneider**, Alberta Investment Management Corporation
- **Christina Olivecrona**, AP2
- **Claudia Kruse (Vicedirectora) y Marta Jankovic**, APG
- **Steve Waygood y Pauliina Murphy**, Aviva
- **Sonia Favaretto y Catarina Bronstein**, B3
- **Carly Greenberg**, Walden Asset Management
- **Priya Mathur (Directora) y Anne Simpson**, CalPERS
- **David Atkin y Alexandra West**, CBUS
- **Erin Levey**, eRevalue
- **David Wood**, Escuela de Gobierno John F. Kennedy
- **Justin Kew**, J.P. Morgan
- **Allan Emkin y Sarah Bernstein**, Pension Consulting Alliance
- **Marcel Jeucken**, PGGM
- **Alex Struc**, PIMCO
- **Louise Scott**, PwC
- **Vivina Berla**, Saron
- **Catherine Howarth**, ShareAction
- **Vipul Arora**, Solaron Sustainability Services
- **Karin Askelöf**, Swedfund International AB
- **Simon Smiles y James Gifford**, UBS
- **Gavin Power y Jerome Lavigne-Delville**, Pacto Global de la ONU
- **Elodie Feller**, Iniciativa Financiera del PNUMA
- **Mike Zelouf**, Western Asset
- **Raquel Richi Pons-Sorolla**, Spainsif para la revisión del texto en Español



# TABLA DE CONTENIDOS

RESUMEN EJECUTIVO	6
INTRODUCCIÓN: LOS INVERSORES Y LOS ODS	9
CÓMO LLEVAR LA INVERSIÓN RESPONSABLE DE UN PROCESO Y UNA CONDUCTA EMPRESARIAL A UN IMPACTO EN EL MUNDO REAL Y UNA CONTRIBUCIÓN A LOS ODS	12
1. LOS ODS COMO SON EL MARCO DE REFERENCIA EN SOSTENIBILIDAD ACORDADO A NIVEL GLOBAL	14
2. RIESGOS A NIVEL MACRO: LOS ODS, UNA CONSIDERACIÓN INEVITABLE PARA LOS «PROPIETARIOS UNIVERSALES»	16
3. OPORTUNIDADES A NIVEL MACRO: LOS ODS IMPULSARÁN EL CRECIMIENTO DEL PIB GLOBAL	19
4. RIESGOS A NIVEL MICRO: LOS ODS COMO MARCO DE RIESGOS	22
5. OPORTUNIDADES A NIVEL MICRO: LOS ODS COMO GUÍA DE DISTRIBUCIÓN DE CAPITAL	24
PRÓXIMOS PASOS: LA AGENDA DE ODS DEL PRI	28

# RESUMEN EJECUTIVO

El lanzamiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la ONU en 2015 ha dejado claro que la comunidad global de países se apoya fuertemente en el sector privado para resolver algunos de los problemas más urgentes que enfrenta nuestro planeta. Tanto a las diversas empresas como a los inversores institucionales se les está pidiendo que contribuyan al logro de los ODS a través de sus actividades empresariales, distribución de activos y decisiones de inversión.

Las discusiones que se han sostenido desde el lanzamiento de los ODS tienden a enfocarse en cómo los inversores pueden contribuir al logro de dichos objetivos.

Sin embargo, a menudo y con mucha facilidad se da por establecido que los inversores ya están convencidos de que deben hacerlo. *El enfoque de inversión en los ODS* busca responder la siguiente pregunta: ¿por qué son los ODS relevantes para los inversores institucionales? El documento explica qué son los ODS, aclara por qué hay una expectativa de que los inversores contribuyan a su logro y luego presenta el argumento sobre por qué deberían querer hacer tal contribución.

Desde el lanzamiento de los Principios para la Inversión Responsable en 2006, su preámbulo dice lo siguiente: «Reconocemos que la aplicación de estos Principios puede alinear de mejor manera a los inversores con objetivos más amplios de la sociedad». Nunca antes estos «objetivos más amplios de la sociedad» habían estado definidos tan claramente como en los ODS. Todos los países del mundo se han puesto de acuerdo con respecto a una agenda de sostenibilidad, la cual abarca tres áreas (desarrollo económico, social y ambiental) e incluye 17 objetivos globales, los cuales se desarrollan con mayor profundidad en 169 metas, que deben lograrse para 2030.

Así como los ODS establecen el primer marco de acuerdo generalmente aceptado que define los «objetivos más amplios de la sociedad», el ODS 17 muestra claramente la necesidad que tiene la comunidad global de incorporar la participación de los inversores. Pero para lograr esto, los inversores querrán saber cómo su contribución al logro de los ODS los ayudará a cumplir con sus obligaciones y a satisfacer las expectativas de los beneficiarios y clientes con respecto a utilidades ajustadas con base en los riesgos. Los inversores preguntarán: ¿por qué debo considerar que los ODS son relevantes para mi estrategia y política de inversión, mi distribución de activos, mis decisiones de inversión y mi ejercicio activo de la propiedad?

## THE GLOBAL GOALS For Sustainable Development



Sintetizamos la relevancia de los ODS para los inversores responsables en cinco argumentos globales:

### 1. LOS ODS SON EL MARCO DE REFERENCIA EN SOSTENIBILIDAD ACORDADO A NIVEL GLOBAL

Los ODS son una articulación de los asuntos de sostenibilidad más apremiantes, y como tales actúan a modo de marco de referencia en sostenibilidad acordado a nivel global. Los ODS pueden servirles a los inversores como soporte para comprender las tendencias en sostenibilidad relevantes para la actividad inversionista y sus deberes fiduciarios.

### 2. RIESGOS A NIVEL MACRO: LOS ODS SON UNA CONSIDERACIÓN INEVITABLE PARA LOS «PROPIETARIOS UNIVERSALES»

Los grandes inversores institucionales que se basan en la teoría moderna de carteras pueden ser considerados como «propietarios universales»: sus carteras a largo plazo y altamente diversificadas son lo suficientemente representativas de los mercados globales de capitales que efectivamente tienen una porción del mercado global. Esto hace que los rendimientos de su inversión dependan de que la salud de la economía global se mantenga en buen estado. Por lo tanto, estos grandes inversores institucionales pueden mejorar su desempeño financiero a largo plazo actuando de tal forma que promuevan economías y mercados sostenibles.

El impacto por no lograr los ODS afectaría a todos los países y sectores en cierto grado, creando así riesgos financieros a nivel macro. Las carteras de los propietarios universales se encuentran inevitablemente expuestas a estos crecientes y generalizados riesgos económicos, los cuales son causados en gran medida por las empresas y otras entidades en las que tienen inversiones considerables.

### 3. OPORTUNIDADES A NIVEL MACRO: LOS ODS IMPULSARÁN EL CRECIMIENTO ECONÓMICO GLOBAL

El logro de los ODS será un motor clave del crecimiento económico, que es lo que cualquier inversor a largo plazo reconocería como la principal fuente estructural de rendimientos financieros: a largo plazo, el crecimiento económico es el principal impulsor del crecimiento de los ingresos y ganancias corporativas, que a su vez impulsan los rendimientos de las participaciones en propiedad y otros activos.

Los ODS tienen como enfoque crear un modelo viable para el futuro en el cual todo el crecimiento económico se logre sin comprometer nuestro medio ambiente ni imponerles cargas injustas a las sociedades. Acoger la relación con la sociedad, el medio ambiente y el gobierno crea una nueva óptica estratégica a través de la cual se puede ver y juzgar el éxito en los negocios.

### 4. RIESGOS A NIVEL MICRO: LOS ODS COMO MARCO DE RIESGOS

Durante los últimos diez años, la inversión responsable ha evolucionado, pasando de ser un planteamiento primordialmente excluyente a ser uno enfocado en identificar empresas que puedan gestionar riesgos y oportunidades ASG de manera efectiva. Los retos que plantean los ODS reflejan que hay riesgos normativos, éticos y operacionales muy específicos que pueden llegar a ser financieramente significativos tanto para las industrias y las empresas como para las regiones e incluso los países.

En algún punto en el futuro, una proporción significativa de los costes que actualmente se consideran externos, tales como los daños ambientales o la convulsión social podrían terminar siendo cargados a las cuentas de las empresas. La incertidumbre que rodea a los tiempos y al grado de esta internalización es un componente crítico del panorama general de riesgos enfrentados por los inversores. Los ODS y sus metas subyacentes suministran una manera común de referenciar la transición hacia un mundo más sostenible y, por lo tanto, pueden fortalecer los marcos de gestión de riesgos ASG de los inversores.

### 5. OPORTUNIDADES A NIVEL MICRO: LOS ODS COMO GUÍA DE DISTRIBUCIÓN DE CAPITAL

Las empresas que en términos globales están avanzando hacia prácticas, productos y servicios más sostenibles brindan nuevas oportunidades de inversión. Si los inversores se convencen de que proveer soluciones para los retos de sostenibilidad ofrece oportunidades de inversión atractivas, podrán implementar estrategias de inversión que apunten explícitamente a asuntos y sectores relacionados con los ODS. En la mayoría de las clases de activos se encuentran oportunidades, por ejemplo: acciones en empresas de tecnología limpia que cotizan en bolsa, capital privado y capital de riesgo, infraestructura que implique un bajo nivel de generación de carbono, bonos verdes, propiedad raíz verde, silvicultura y agricultura sostenibles.

En muchos casos, los inversores ya están teniendo en cuenta estos factores de manera implícita, pero sin articularlo: los ODS suministran un lenguaje común que permite darle forma y articular esa estrategia de inversión.



## INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE LO QUE LOS ODS SIGNIFICAN PARA LOS SIGNATARIOS DE LOS PRINCIPIOS PARA LA INVERSIÓN RESPONSABLE

Exponer el enfoque de inversión es una parte importante del trabajo del PRI en relación con los ODS, pero ese es sólo el principio. Los ODS y sus metas ofrecen una manera de entender y medir el impacto de los inversores en el mundo real, y una forma para que los inversores responsables demuestren cómo sus esfuerzos en incorporar problemáticas como el cambio climático, las condiciones laborales y la diversidad en las juntas directivas a su enfoque de inversión contribuyen a lograr el tipo de mundo en el que sus beneficiarios quieren vivir.

Como parte de nuestro *Esquema para la inversión responsable*, establecimos que:

- presentaremos pasos y desarrollaremos herramientas que ayuden a los inversores a alinear su inversión con los ODS;
- motivaremos a los inversores a buscar, a través del espectro completo de actividades relacionadas con un activo ejercicio de la propiedad, mejoras de responsabilidad corporativa que contribuyan a los ODS;
- promoveremos la inversión de capital en proyectos que generen un impacto positivo en el mundo real;
- incluiremos los ODS en el Marco de Reporte del PRI;
- plantearémos nuestro trabajo con base en los ODS e informaremos sobre nuestra contribución a su logro;
- instaremos a los responsables de formular políticas a promover una política pública que apoye los ODS;
- trabajaremos con nuestros aliados en la ONU para lograr los ODS, impulsando los Principios para una Financiación que Genere Impactos Positivos que fueron establecidos por la Iniciativa Financiera del PNUMA y los Diez Principios del Pacto Global de la ONU, por ejemplo.

«La granularidad y minuciosidad de los ODS ayudan a los inversores a articular de una manera más clara su método de aplicación de asuntos ASG a su proceso de toma de decisiones y su compromiso con relación a las inversiones. Además, ayudan a los inversores a comunicarles a sus clientes cómo su dinero contribuye a las prioridades más amplias de la sociedad a nivel mundial».

Carly Greenberg, CFA, Analista ASG Senior, Walden Asset Management

«Los ODS son un conjunto de objetivos potente, visible y colorido alrededor del cual los inversores pueden congregarse para aprender un lenguaje común. Una mejor comunicación, complementada con una mayor cantidad de datos sobre las consecuencias de las elecciones realizadas en el pasado, conllevará a un mejor entendimiento y a mejores decisiones de inversión en el futuro. Los ODS también son 17 faros reconocidos a nivel global que les indican a los inversores el rumbo a tomar. La velocidad y la dirección del progreso, cómo conmensurarlo y cómo gestionarlo es ahora una pregunta de «cómo» y «cuándo» no de «y si» o «por qué». Los inversores ahora cuentan con un marco de referencia dentro del cual pueden canalizar su sentido de urgencia para materializar un cambio hacia un desarrollo más sostenible».

Vivina Berla, Socia y Codirectora, Sarona Asset Management



# INTRODUCCIÓN: LOS INVERSORES Y LOS OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE

En septiembre de 2015, la comunidad mundial, representada por todos los 193 estados miembros de las Naciones Unidas (ONU), adoptó los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). Los 17 ODS y las 169 metas individuales guiarán las prioridades de desarrollo sostenible de la comunidad mundial desde hoy hasta el año 2030, y buscan «estimular las acciones [...] en áreas de importancia crítica para la humanidad y el planeta»<sup>1</sup>.

La ayuda de los países, ONGs, empresas e inversores es necesaria para lograr los 17 ODS y las 169 metas subyacentes. Nunca antes la comunidad mundial se había planteado una agenda tan ambiciosa y la necesidad de superar el desafío es urgente: la Comisión sobre Comercio y Desarrollo de la ONU (CNUCYD) estima que para lograr los ODS se necesitarán entre USD 5 billones y USD 7 billones en inversión cada año desde 2015 hasta 2030. Para concretar esta oportunidad, será esencial para los inversores redirigir sus flujos de inversión hacia los nuevos productos y servicios innovadores que se enfocan en encontrar soluciones para lograr los ODS. En su recientemente publicada «taxonomía», las administradoras holandesas de fondos de pensiones APG y PGGM identificaron oportunidades de inversión relacionadas con 13 de los 17 ODS y confirmaron áreas que consideran potenciales «inversiones en desarrollo sostenible», cerrando la brecha entre las metas de la ONU y las oportunidades de inversión tangibles.

Aunque el gasto público y la ayuda oficial al desarrollo contribuirán, se calcula que no sumarán más de USD 1 billón por año. Por esto, nuevos flujos de capital del sector privado serán clave, ya sea a través de nuevas distribuciones o redirigiendo flujos de capital existentes.

«Esencialmente, sostenibilidad significa asegurar la prosperidad y la protección ambiental sin comprometer la habilidad de las generaciones futuras de cubrir sus necesidades».

Ban Ki-Moon, Secretario General, Naciones Unidas<sup>2</sup>

## THE GLOBAL GOALS For Sustainable Development



<sup>1</sup> <https://www.un.org/development/desa/socialperspectiveondevelopment/2015/08/26/transforming-our-world-the-2030-agenda-for-sustainable-development/>

<sup>2</sup> <http://www.who.int/pmnch/media/news/2015/idea/en/>

Los ODS globales son un claro llamado a la acción para el sector privado. Es más fácil contribuir a algunos de los ODS que a otros, lo que evidencia en algunos casos la necesidad de cambios en la política pública que deberán hacerse para incrementar el interés de inversión en ciertos ODS. En algunos casos es más sencillo abordar un ODS a través de decisiones de inversión; otras veces es más fácil incorporar los ODS en el ejercicio activo de la propiedad. Pero, de cualquier forma, a los inversores se les pedirá que contribuyan.

Entonces, ¿por qué deben importarles los ODS a los inversores?

## EL ENFOQUE DE INVERSIÓN EN LOS ODS:

### Deber fiduciario

Los ODS son una articulación de los asuntos de sostenibilidad más apremiantes, y como tales actúan a modo de marco de referencia en sostenibilidad acordado a nivel global. Los ODS pueden servirles a los inversores como soporte para comprender las tendencias en sostenibilidad relevantes para la actividad inversionista y sus deberes fiduciarios.

	Riesgos	Oportunidades
<b>Macro</b>	Por la naturaleza de sus inversiones, los propietarios de activos que escogen mantener una cartera diversificada, invirtiendo en un amplio rango de clases de activos y geografías, estarán expuestos a los retos globales que los ODS representan. El impacto por no lograr los ODS afectaría a todos los países y sectores en cierto grado, creando así riesgos financieros a nivel macro.	El logro de los ODS será un motor clave del crecimiento económico, que es lo que cualquier inversor a largo plazo reconocería como la principal fuente estructural de rendimientos financieros.
<b>Micro</b>	Los retos que plantean los ODS reflejan que hay riesgos normativos, éticos y operacionales muy específicos que pueden llegar a ser financieramente significativos tanto para las industrias y las empresas como para las regiones e incluso los países.	Las empresas que en términos globales están avanzando hacia prácticas, productos y servicios más sostenibles brindan nuevas oportunidades de inversión.

Muchos signatarios del PRI creen que sus inversiones en empresas (y otras entidades) sólo serán rentables a largo plazo si tanto la sociedad como el sistema financiero se desarrollan de una manera equitativa y sostenible.

Adicionalmente, los beneficiarios finales (participantes en fondos de pensiones, clientes de compañías de seguros, etc.) exigen cada vez más que todas las partes de la cadena de inversión (mercados, titulares de activos y administradoras) tengan en cuenta sus intereses más amplios a largo plazo y los de las futuras generaciones.

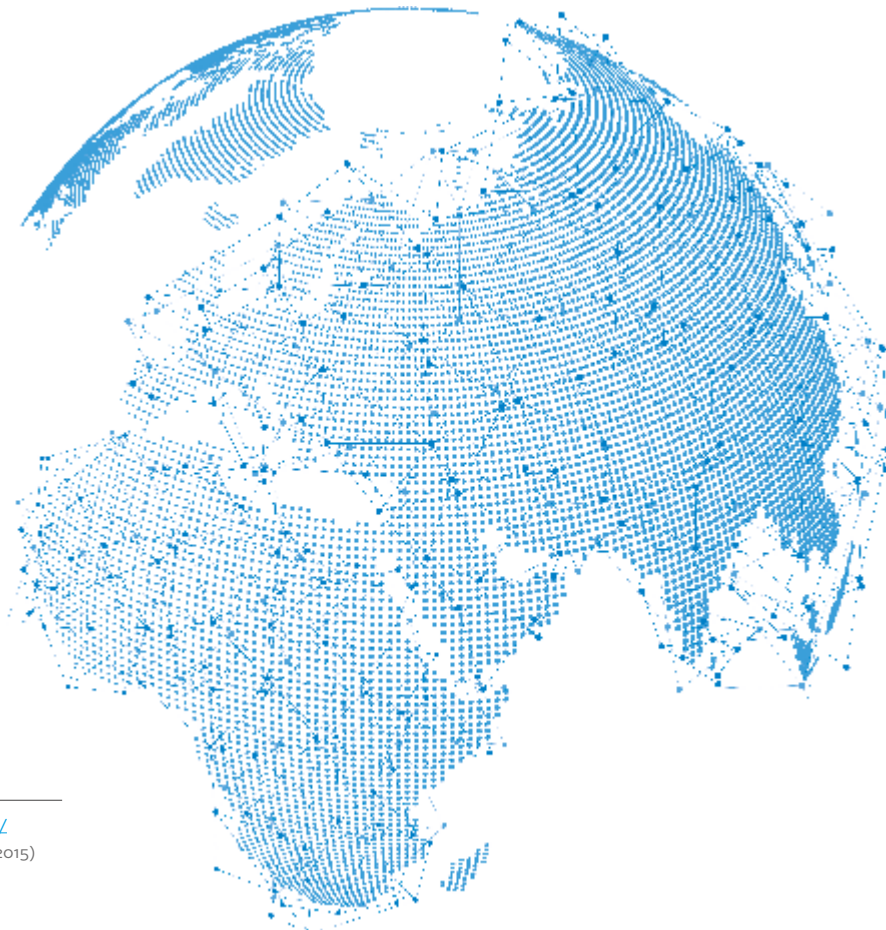
El preámbulo de los Principios para la Inversión Responsable, firmado por más de 1.750 entidades<sup>3</sup>, establece lo siguiente: «Reconocemos que la aplicación de estos Principios puede alinear de mejor manera a los inversores con objetivos más amplios de la sociedad». Los ODS hacen las veces de guía de bienvenida con respecto a lo que son los «objetivos más amplios de la sociedad», y deben desempeñar un papel importante en el desarrollo de una agenda de inversión responsable para los años venideros. Como la mayor iniciativa de inversión responsable, representando más de la mitad de los activos profesionalmente administrados en el mundo<sup>4</sup>, los Principios para la Inversión Responsable son la mejor fuente para ayudar a establecer dicha agenda. Nuestro mapa de ruta para el logro de estos objetivos se encuentra esbozado en nuestro *Esquema para la inversión responsable*.

«Creemos que un sistema financiero global económicamente eficiente y sostenible es una necesidad para la creación de valor a largo plazo. Este sistema recompensará la inversión responsable a largo plazo y beneficiará tanto al medio ambiente como a la sociedad en conjunto.»

Misión de la Asociación PRI<sup>5</sup>

«Impulsar el desarrollo sostenible de manera alineada con los ODS de la ONU creará un mundo más próspero para vivir en él hoy y dejarlo como legado mañana.»

Esquema para la inversión responsable del PRI<sup>6</sup>



3 <https://www.unpri.org/directory/>

4 Informe de progreso 2015 (PRI, 2015)

5 <https://www.unpri.org/about>

6 <https://blueprint.unpri.org/>

## LLEVAR LA INVERSIÓN RESPONSABLE DE SER UN PROCESO Y UNA CONDUCTA EMPRESARIAL A SER UN IMPACTO EN EL MUNDO REAL Y UNA CONTRIBUCIÓN A LOS ODS

La inversión responsable generalmente se entiende como un proceso para incorporar factores ASG fundamentales en las políticas de inversión, la toma de decisiones como inversores, el ejercicio de la propiedad y en el mejoramiento de la conducta empresarial. Esto plantea la pregunta de

en qué medida la inversión responsable ya ha conllevado a resultados positivos para la sociedad.

Las prácticas de inversión responsable han ganado mucho terreno en la industria durante los últimos años, lo que ha alineado a los inversores, las inversiones y el ejercicio activo de propiedad con los «objetivos más amplios de la sociedad» hasta cierto punto. Se pueden lograr resultados positivos a través de tres mecanismos: incorporando factores ASG en las decisiones de inversión, mejorando el desempeño ASG por medio de un ejercicio de participación activo y distribuyendo activos a inversiones temáticas.

### Evaluación de la contribución de las actuales prácticas de inversión responsable al impacto en el mundo real:

<p><b>Efectos de la integración</b></p>	<p>La suposición detrás de la incorporación de factores ASG en la política y decisiones de inversión es que terminará afectando al coste del capital, reduciendo los costes del capital para negocios sostenibles e incrementando los costes para negocios no sostenibles. Como resultado de la reducción en los costes del capital, los negocios sostenibles desplazarán los negocios no sostenibles a largo plazo. Metaestudios realizados por Mercer<sup>7</sup> y por la Universidad de Hamburgo en conjunto con la firma Deutsche Asset &amp; Wealth Management<sup>8</sup> suministran evidencia clara de que las prácticas empresariales sostenibles conllevan a un menor coste de capital y a un desempeño financiero igual o incluso mejor. Además, los resultados de los metaestudios también muestran que, a pesar de tener un coste de capital más alto, las empresas con una gestión ASG deficiente siguen teniendo suficiente acceso a capital y las empresas que ofrecen productos y servicios insostenibles pueden tener una gestión de riesgos ASG relativamente buena (y viceversa). Las convenciones de la financiación aún apuntan hacia las prácticas que no recompensan a los negocios sostenibles lo suficiente como para desplazar a los negocios insostenibles.</p>
<p><b>Efectos del ejercicio activo de la propiedad</b></p>	<p>Incorporar factores ASG en el relacionamiento con empresas receptoras de inversión tiene como fin resaltar la materialidad de los asuntos ASG, convencer a los negocios de adoptar más productos, servicios y procesos sostenibles y de esta manera mejorar el perfil de riesgo/rentabilidad de los negocios. De las investigaciones académicas han surgido algunas observaciones<sup>9</sup> con respecto al impacto positivo del ejercicio activo de la propiedad, pero éstas han encontrado que la contribución a menudo se concentra más en mejoras de procesos y en la conducta empresarial que en la generación de un impacto en el mundo real alineado con los ODS.</p>
<p><b>Efectos de las distribuciones temáticas de activos</b></p>	<p>Uno de cada seis signatarios de los Principios para la Inversión Responsable<sup>10</sup> (17 %) reportan distribución de capital a inversiones relacionadas con temáticas ambientales/sociales (e.g. financiación incluyente, energía renovable, tecnologías limpias, viviendas asequibles). Estas inversiones, hechas bajo la suposición de que generarán rendimientos a la tasa del mercado así como resultados positivos para la sociedad, están viendo cada vez más entradas, pero la suma aproximada de USD 1,3 billones distribuida en inversiones que generan impacto por parte de los signatarios de los PRI<sup>11</sup> está lejos de la suma aproximada de USD 75 billones que los cálculos de la CNUCYD estiman que se necesitan de parte del sector privado global durante el ciclo de vida de los ODS.</p>

7 Desmitificando el desempeño de la inversión responsable: Una reseña de investigaciones académicas y de intermediarios financieros clave sobre factores ASG (Iniciativa Financiera del PNUMA y Mercer, 2007).

8 Desempeño financiero de la integración ASG y corporativo (A. Bassen, G. Friede y M. Lewis, 2015).

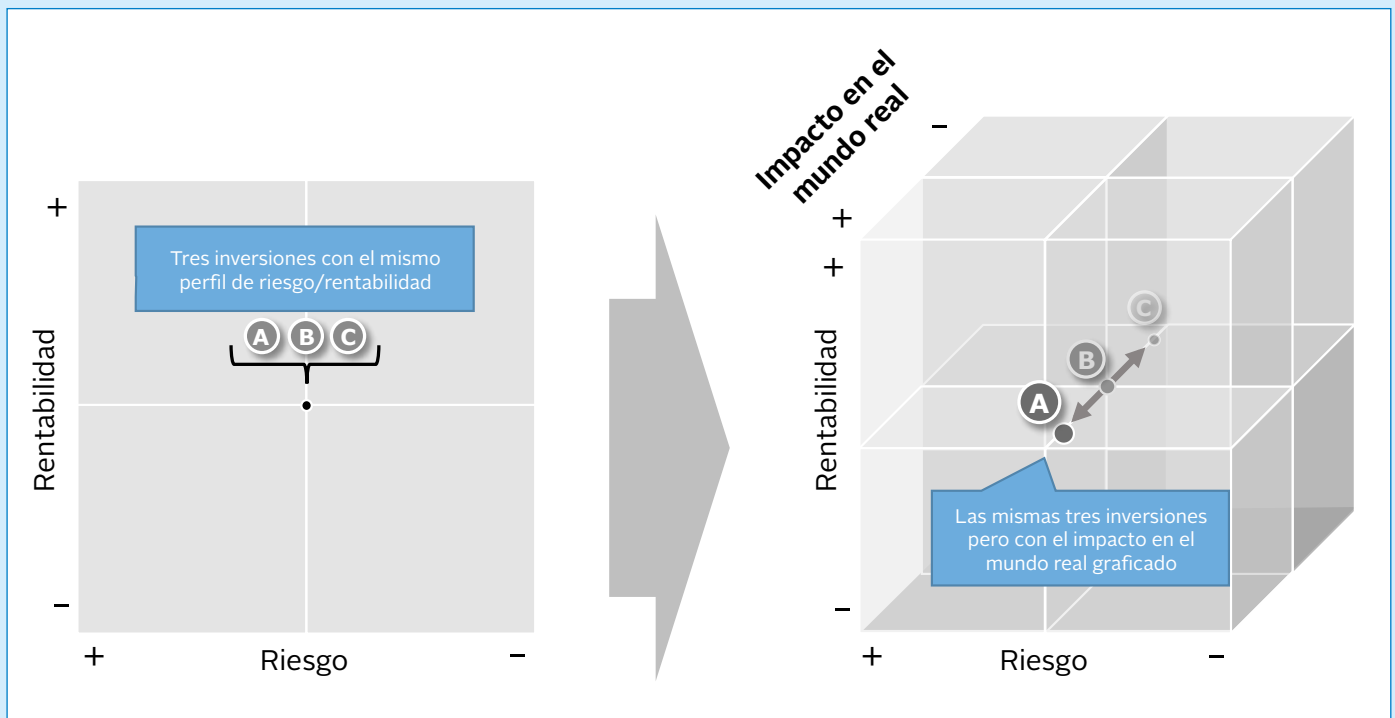
9 Desempeño financiero ASG y corporativo: Mapeo del panorama mundial (Deutsche Asset & Wealth Management, 2015).

10 Salvo que se especifique lo contrario, todos los datos relacionados con los signatarios de los PRI provienen de las entregas anuales hechas al Marco de Reporte del PRI. Para conocer más detalles, visite el sitio <https://www.unpri.org/report/>

11 <https://www.unpri.org/page/impact-investing-market-map>

Innegablemente, las prácticas de inversión responsable actuales contribuyen a los «objetivos más amplios de la sociedad», pero la contribución es limitada y lograr los ODS a través de la responsabilidad corporativa y la inversión responsable requerirá un enfoque más proactivo. Para superar los retos de los ODS, la inversión responsable no debe concentrarse únicamente en cómo los riesgos y las oportunidades ASG afectan el perfil de riesgo/rentabilidad de una cartera de inversión, sino también en cómo una cartera de inversión responsable afecta dichos objetivos más amplios de la sociedad.

El trabajo del PRI en la estrategia de inversión plantea un cambio hacia la inclusión de una tercera dimensión, el «impacto en el mundo real» (alineado con los ODS) junto con el riesgo y la rentabilidad, la cual describe cómo incorporar los resultados en el mundo real en el desarrollo de una estrategia de inversión.



«Los ODS son un marco de referencia que los inversores institucionales necesitan para poder cumplir con su propósito y aprovechar todo su potencial en los mercados de capitales y ante la sociedad en general, y para rendirles cuentas a sus beneficiarios».

Vipul Arora, Cofundador, Solaron

# LOS ODS SON EL MARCO DE REFERENCIA EN SOSTENIBILIDAD A NIVEL GLOBAL

El camino global para lograr los ODS genera tanto riesgos como oportunidades de inversión que muchos inversores están ansiosos por comprender. Aunque algunos inversores ya han adoptado estrategias enfocadas en capturar estos beneficios y evitar los riesgos que conlleva ignorar los ODS, muchos de ellos todavía están buscando respuestas para la pregunta de si y cómo los ODS afectarán su estrategia y política de inversión, su distribución de activos y otras decisiones de inversión.

Una consideración importante para los inversores es el cumplimiento de su deber fiduciario. El informe del PRI titulado *Deber fiduciario en el siglo XXI*<sup>12</sup> concluyó que, como parte de su deber para con sus beneficiarios, los inversores tienen que considerar todos los factores materiales en términos financieros independientemente de su origen. Lejos de que el deber fiduciario sea una barrera para considerar los asuntos relacionados con sostenibilidad, el informe muestra que los inversores tienen el deber positivo de incorporarlos, y esta concepción es respaldada por un creciente número tanto de entidades responsables de formular políticas como de autoridades reguladoras.

Hay tres principios que sustentan el deber fiduciario: 1. Que los factores ASG significativos desde el punto de vista financiero deben incorporarse en la toma de decisiones de inversión. 2. Que los inversores deben tener en cuenta factores ASG congruentes con el cronograma de la obligación. 3. Que los inversores deben comprender e incorporar las preferencias en términos de sostenibilidad de sus clientes / beneficiarios / ahorradores.

Los requisitos ASG de los deberes fiduciarios aún no se encuentran aclarados en todos los marcos normativos. Como parte del proyecto enfocado en el deber fiduciario, el PRI, la Iniciativa Financiera del PNUMA y la Fundación Generación han publicado mapas de ruta detallados<sup>13</sup> en los principales mercados de capitales del mundo, planteando recomendaciones para políticas y prácticas con el fin de trascender barreras para volverse un agente fiduciario que satisfaga las consideraciones de sostenibilidad de su deber.

Muchas iniciativas de políticas en Europa, el Reino Unido, Sudáfrica y Brasil incluyen una obligación de integrar asuntos ASG en las decisiones de inversión y de sostener diálogos con los beneficiarios sobre sus preferencias con respecto a la sostenibilidad, como por ejemplo clarificar cómo la incorporación de las preferencias podría impactar los rendimientos de las inversiones.

En la medida en que entiendan las preferencias de sostenibilidad de sus clientes / beneficiarios / ahorradores, los inversores podrán decidir si las incorporan en sus estrategias y decisiones de inversión. Por lo tanto, esta obligación será relevante tanto para los propietarios como para los administradores de los activos.

Los ODS generan impacto en los mercados de capitales de múltiples maneras, pero las más relevantes para nuestros propósitos son:

- los ODS son un consenso global en cuanto a objetivos de sostenibilidad a largo plazo, y los inversores tienen un papel que desempeñar en el logro de dichos objetivos;
- pueden usarse como un marco de referencia para medir el impacto en el mundo real a nivel de los inversores y del sistema.
- actúan como indicadores para agentes económicos y para las políticas del sector público, que tendrán impacto en las finanzas tanto en el nivel macro del crecimiento del PIB y de la sostenibilidad del sistema financiero, como en el nivel micro de los riesgos y oportunidades para las empresas y las inversiones;

Es en este sentido que discutiremos en este documento los demás elementos que les dan relevancia a los ODS desde el punto de vista de los inversores. Entonces, cuando se considera el importante papel que desempeñan las finanzas en la sociedad, es posible que los ODS se conviertan en el marco de referencia común con base en el cual se forjen decisiones de inversión futuras y se juzgue la utilidad de las finanzas.

<sup>12</sup> Deber fiduciario en el siglo XXI (PRI, 2015)

<sup>13</sup> <https://www.unpri.org/about/pri-teams/sustainable-financial-system/fiduciary-duty-in-the-21st-century>

«En Cbus, nuestra prioridad es invertir para generar los mejores resultados para nuestros miembros y asegurarnos de que nuestra estrategia produzca valor de forma sostenida. Un sistema financiero global sostenible requiere el logro de los ODS. Por esto estamos comprometidos a invertir de tal manera que se contribuya al logro de estos objetivos ambiciosos y se motive a otros a unirse alrededor de este propósito.»

David Atkin, CEO, Cbus

«La prioridad de los inversores institucionales debe ser invertir con miras al bienestar a largo plazo de sus beneficiarios. Después de todo, nadie quiere retirarse en un mundo arruinado por las prácticas corporativas. Los ODS suministran la mejor guía con respecto a cómo construir el mundo que todos queremos. Por eso es que en Aviva estamos convocando a otros para construir un conjunto de parámetros libres, públicamente disponibles, para evidenciar qué tan bien les está yendo a las empresas que contribuyen a (así como a las que trabajan en contra de) los propósitos de los ODS. Creemos que todos debemos trabajar juntos para lograr los audaces propósitos de los ODS y asegurar así un futuro saludable para todos.»

Steve Waygood, Director de Inversiones Responsables, Aviva Investors

«Como agente fiduciario que invierte en nombre de nuestros clientes institucionales, Western Asset busca identificar inversiones que producirán rendimientos superiores y consistentes en el horizonte a largo plazo. Creemos que los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) son sumamente importantes para la salud de la economía mundial y, como tal, son completamente sinérgicos con nuestras metas de inversión. A través de nuestro relacionamiento con los emisores, buscamos incrementar la transparencia alrededor de los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo, y por medio de nuestras alianzas con clientes, buscamos incrementar el entendimiento de la importancia de los ODS.»

Western Asset



# RIESGOS A NIVEL MACRO: LOS ODS SON UNA CONSIDERACIÓN INEVITABLE PARA LOS «PROPIETARIOS UNIVERSALES»

Los grandes inversores institucionales que se basan en la teoría moderna de carteras pueden ser considerados como «propietarios universales»<sup>14</sup>: sus carteras a largo plazo y altamente diversificadas son lo suficientemente representativas de los mercados globales de capitales que efectivamente tienen una porción del mercado global. Esto hace que los rendimientos de su inversión dependan de que la salud de la economía global se mantenga en buen estado. Por lo tanto, estos grandes inversores institucionales pueden mejorar su desempeño financiero a largo plazo actuando de tal forma que promuevan economías y mercados sostenibles, y además deben actuar –incluso de manera colectiva– para reducir el riesgo económico que acarrea los retos de sostenibilidad. Incluso en el caso de los propietarios no universales, los principales asuntos ambientales y sociales representarán riesgos para sus negocios.

La manera como se ha alcanzado crecimiento económico en el pasado no puede mantenerse: ha sido la causa de una creciente lista de cargas ambientales y sociales. Como muchos de los catalizadores de crecimiento en el pasado (e.g. el uso de combustibles fósiles y la urbanización acelerada) ya no son sostenibles en su forma actual, probablemente el crecimiento en el futuro será mucho más lento y errático durante los próximos 30 años en comparación con los últimos 30 años.

El Consejo de Estabilidad Financiera (FSB por sus siglas en inglés) ya ha identificado el cambio climático como un potencial riesgo sistémico. Este también podría ser el caso de otros asuntos cubiertos por los ODS, como lo son el agua limpia, la biodiversidad y la inequidad. Las implicaciones económicas de estos asuntos ambientales (tales como el cambio climático, la escasez de recursos, la pérdida de la biodiversidad y la deforestación) y retos sociales (tales como la pobreza, la inequidad de ingresos y los derechos humanos) son cada vez más reconocidos, como lo evidencia el crecimiento mundial<sup>15</sup> de la inversión responsable, para lo cual es fundamental comprender los riesgos inherentes a los costes ambientales y sociales exteriorizados en la economía real.

Las carteras de los propietarios universales se encuentran inevitablemente expuestas a estos crecientes y generalizados costes económicos, los cuales son causados en gran medida por las empresas y otras entidades en

las que tienen inversiones considerables. Asignar capital de manera ineficiente a compañías con costes externos altos, como es el caso de las empresas involucradas en actividades altamente contaminantes o socialmente disruptivas, puede reducir los valores de los activos con el tiempo, disminuyendo así las utilidades de los inversores: las externalidades de una empresa pueden perjudicar la rentabilidad de otras empresas de la cartera, así como los rendimientos del mercado en general.

Para un propietario universal, los costes ambientales son inevitables ya que se ven reflejados en la cartera como primas de seguros, impuestos y precios inflados de los insumos, o como el coste físico asociado a los desastres. Las problemáticas sociales, como la pobreza y la inequidad, pueden conllevar a inestabilidad social y política, lo que también puede generar costes que reducirán los flujos de caja y dividendos futuros. Los riesgos financieros a nivel macro o incluso sistémicos que podrían materializarse si no se alcanzan uno o varios ODS podrían causar consecuencias negativas enormes para los rendimientos financieros.

En consecuencia, se evidencia un crecimiento en la corriente de pensamiento que considera que los inversores deben incorporar el precio de las externalidades al proceso de inversión, y deben tener en cuenta los efectos más amplios de las inversiones considerando el impacto en la sociedad y en las generaciones futuras. Esto no sólo garantizaría que los inversores puedan distribuirles beneficios a sus beneficiarios, sino también que la comunidad en general reciba beneficios colaterales. El modelo del ejercicio activo de la propiedad les asigna un mayor peso que el que la administración tradicional de carteras les asigna a las preocupaciones intergeneracionales y a la sostenibilidad de la economía como factores que afectan las futuras utilidades ajustadas con base en los riesgos.

Durante más de una década, los inversores responsables les han solicitado a los gobiernos que establezcan políticas alineadas con los retos fundamentales que nuestro futuro enfrenta. Los ODS, incluyendo sus metas e indicadores detallados, proveen un marco de referencia consensuado para que todos los estados miembros de la ONU trabajen en alinearse con prioridades globales, tales como la transición a una economía baja en carbono y la erradicación de las violaciones a los derechos humanos en las cadenas de suministro corporativas.

<sup>14</sup> Desde que Monks y Minow usaron por primera vez el término «propietario universal» (R.A.G. Monks y N. Minow, Gobierno Corporativo [1995]), se ha sostenido una discusión sobre y se ha venido desarrollando el enfoque del propietario universal. Otros trabajos de investigación importantes: Propiedad Universal del Saint Mary's College de California: Exploración de oportunidades y retos: Informe de conferencia (2006) y R. Thamotheeram y H. Wildsmith Incrementar los rendimientos a largo plazo del mercado: Aprovechamiento del potencial de la acción en los fondos colectivos de pensiones - Gobierno Corporativo: Una reseña internacional, Vol. 15 (2007), que enfatiza las oportunidades en la colaboración entre propietarios de activos.

<sup>15</sup> <https://www.unpri.org/about>

En definitiva, fracasar en la superación de los retos de los ODS podría afectar de manera significativa el valor de los mercados de capitales o su potencial de crecimiento y, por ende, el valor de las carteras diversificadas.

## RIESGOS AMBIENTALES

Estamos demandando más del planeta que lo que puede soportar. En el año 2016, el think tank Global Footprint Network (GFN o Red Global de la Huella Ecológica en español) estimó que se necesitarían 1,6 planetas Tierra para cubrir nuestra demanda de recursos naturales renovables, y que más del 80 % de las personas actualmente viven en países que demandan más de la naturaleza que la capacidad que tienen sus ecosistemas de regenerarse.<sup>16</sup> Según el pronóstico poblacional que estima un total de 8.300 millones de personas para el año 2030, necesitaremos 50 % más energía, 40 % más agua y 35 % más comida<sup>17</sup> que nuestras necesidades actuales.

En 2010, el PRI y la Iniciativa Financiera del PNUMA le encomendaron a la firma Trucost<sup>18</sup> calcular el coste del daño ambiental global y examinar por qué esto es importante para la economía, los mercados de capitales, las empresas y los inversores institucionales. Se calculó que los costes ambientales anuales derivados de la actividad humana global en 2008 ascendían a USD 6,6 billones, cifra que es equivalente al 11 % del PIB, siendo las 3.000 principales empresas públicas (i.e. aquellas que componen las grandes carteras de valores diversificadas) las responsables de un tercio de dicho coste (USD 2,15 billones). En el caso hipotético de la cartera de valores de un inversor ponderada según el Índice Mundial de todos los países de MSCI, solamente las externalidades ambientales podrían equipararse con más del 50 % de las ganancias combinadas de las empresas.

El Centro de Resiliencia de Estocolmo identificó nueve «fronteras planetarias»<sup>19</sup> dentro de las cuales la humanidad podría continuar desarrollándose y prosperar por múltiples generaciones, pero en el año 2015 el Centro encontró que ya sobrepasamos cuatro de ellas<sup>20</sup>: cambio climático, pérdida de la integridad de la biosfera, cambio en los sistemas terrestres y ciclos biogeoquímicos alterados (fósforo y nitrógeno). Dos de estas fronteras (cambio climático e integridad de la biosfera) son consideradas «fronteras primordiales», cuya afectación significativa «llevaría al Sistema Terrestre a un nuevo estado».

## IMPACTO DEL CAMBIO CLIMÁTICO EN UNA CARTERA

El Instituto Cambridge para el Liderazgo en Sostenibilidad o CISL por sus siglas en inglés (2015) calculó que el impacto a largo plazo del cambio climático en el desempeño de una cartera balanceado en un escenario sin mitigación (i.e. no se hacen esfuerzos especiales para contener los retos ambientales) es del -30 % en términos nominales, en comparación con el +17 % en un escenario de 2°C (i.e. se implementan políticas para restringir el incremento de la temperatura global a 2°C sobre los niveles preindustriales).

El CISL advierte que dichos riesgos no son solamente preocupaciones a largo plazo relacionadas con los efectos físicos del cambio climático. También existe el peligro de que los agentes financieros pudieran anticiparse los riesgos medioambientales futuros cambiando su estrategia de cartera de manera abrupta. Esto podría conllevar a pérdidas de hasta el 45 % para las carteras de valores y el 23 % para las carteras de renta fija. Sólo se podría cubrir aproximadamente la mitad de las pérdidas patrimoniales a través de los mercados financieros, por lo tanto, los inversores corren el riesgo de ver el valor de sus carteras reducido en más del 20 %.

Sin cambios radicales en el sistema alimenticio y agrícola actual, el coste del daño a la biodiversidad y a los ecosistemas podría llegar al 18 % de la producción económica global para 2050 (teniendo en cuenta que en 2008 se ubicaba en el 3,1 %, es decir USD 2 billones<sup>21</sup>). Los costes de un cambio climático fuera de control serían siempre mayores, actuando como un multiplicador del riesgo a lo largo y ancho de los sistemas ambientales y sociales que ya de por sí son frágiles. El coste global únicamente de las inundaciones ascendería a USD 17 billones al año para 2030<sup>22</sup>.

16 <http://www.footprintnetwork.org/our-work/ecological-footprint/>

17 ¿Qué está impulsando el futuro? (PwC, 2014)

18 Propiedad universal: Por qué las externalidades ambientales son importantes para los inversores institucionales (PRI, Iniciativa Financiera del PNUMA, Trucost, 2010).

19 1. Agotamiento de la capa de ozono estratosférica; 2. Pérdida de la integridad de la biosfera (pérdida de biodiversidad y extinciones); 3. Contaminación química y liberación de entidades novedosas; 4. Cambio climático; 5. Acidificación del océano; 6. Consumo de agua dulce y el ciclo hidrológico global; 7. Cambio en los sistemas terrestres; 8. Flujos de nitrógeno y fósforo hacia la biosfera y los océanos; 9. Carga de aerosoles atmosféricos.

20 Revista de ciencia (Journal of Science), 16 de enero de 2015.

21 Mejores negocios, mejor mundo (Comisión de Comercio y Desarrollo Sostenible, 2016).

22 Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (CMNUCC o UNFCCC por sus siglas en inglés, 2017).

## RIESGOS SOCIALES

Un inmenso número de personas no tienen acceso a servicios básicos como atención médica, agua potable, energía y saneamiento. La inequidad de ingresos en los países que hacen parte de la OCDE se encuentra en el nivel más alto de los últimos 30 años<sup>23</sup>, y la Oxfam calcula que las 62 personas más ricas del mundo poseen la misma riqueza que la mitad de la población mundial<sup>24</sup>. Este nivel significativo de inequidad de ingresos está creando múltiples tensiones sociales, incluyendo la desconfianza en los gobiernos y empresas, así como también problemas de gobierno corporativo y seguridad. En 2014, el mundo gastaba 9,1 % de su PIB en costes derivados de la violencia.<sup>25</sup>

La malnutrición es la causa de un gran número de muertes en los países en vías de desarrollo, junto con la cual se debe incluir el incremento de la vulnerabilidad ante patologías como la malaria, la anemia y las infecciones respiratorias agudas, y tiene consecuencias económicas severas: el coste económico de la malnutrición únicamente en Etiopía es de casi USD 70 millones al año<sup>26</sup>. Aunque el número de personas que sufren de malnutrición en el mundo ha disminuido considerablemente, se estima que todavía hay aproximadamente 870 millones de personas, en otras palabras una de cada ocho, que sufren de desnutrición crónica, principalmente en países en vías de desarrollo<sup>27</sup>.

Las enfermedades no transmisibles (ENT), aunque históricamente han sido afecciones de los países más ricos, también están afectando cada vez con mayor frecuencia las grandes poblaciones de economías en vías de desarrollo. En el año 2011, se estimó que durante los siguientes 20 años, las ENT costarían más de USD 30 billones (48 % del PIB global en 2010) y harían que millones de personas queden por debajo de la línea de pobreza<sup>28</sup>.

Un estudio realizado por Jensen (2012) demostró que suministrarles oportunidades de trabajo a mujeres jóvenes en India, a un coste de USD 100 al año, generó un incremento en los ingresos anuales dejándolos en más de USD 2.000.

<sup>23</sup> Enfoque en inequidad y crecimiento (OCDE, 2014).

<sup>24</sup> Una economía para el 1 %: Cómo el privilegio y el poder en la economía fomentan la inequidad extrema y cómo puede detenerse esto (Oxfam, 2016). El análisis se basó en un informe de Credit Suisse y en la lista de bilionarios de Forbes, y Politifact (<http://www.politifact.com>) lo calificó como «cierto en su mayor parte».

<sup>25</sup> Análisis que AlphaBeta hizo en su informe para la Comisión de Comercio y Desarrollo Sostenible, el cual se basó en información del Programa de las Naciones Unidas para el Ambiente, 2010. La economía de los ecosistemas y la biodiversidad (TEEB por sus siglas en inglés).

<sup>26</sup> Unicef, 2010.

<sup>27</sup> <http://www.un.org/apps/news/story.asp?NewsID=43235#Vm6coxsnm4>

<sup>28</sup> Informe de la situación mundial de las enfermedades no transmisibles (Organización Mundial de la Salud, 2014).

# OPORTUNIDADES A NIVEL MACRO: LOS ODS IMPULSARÁN EL CRECIMIENTO ECONÓMICO GLOBAL

A largo plazo, el crecimiento económico es el principal impulsor del crecimiento de los ingresos y ganancias corporativas, que a su vez impulsan los rendimientos de las participaciones en propiedad y otros activos. Por lo tanto, el crecimiento en mercados de valores en su conjunto es impulsado esencialmente por el crecimiento en la economía. Los ODS tienen como enfoque crear un modelo viable para el futuro en el cual todo el crecimiento económico se logre sin comprometer nuestro medio ambiente ni imponerles cargas injustas a las sociedades. Acoger la relación con la sociedad, el medio ambiente y el gobierno crea una nueva óptica estratégica a través de la cual se puede ver y juzgar el éxito en los negocios.

El desarrollo económico por lo general exige tener que usar más recursos e incrementar las emisiones de carbono: entre los años 2000 y 2013, la mayoría de países incrementaron tanto su PIB como sus huellas ecológicas. Sin embargo, 48 países lograron desarrollar sostenibilidad, incrementando su PIB al mismo tiempo que redujeron sus huellas ecológicas.<sup>29</sup>

La Comisión de Comercio y Desarrollo Sostenible (BSDC por sus siglas en inglés)<sup>30</sup> –un conjunto de 36 líderes de los negocios, las finanzas, la sociedad civil, el gremio laboral y organizaciones internacionales que explora por qué y cómo el sector comercial puede contribuir a lograr los ODS– ha explicado cómo el hecho de incorporar los ODS en las estrategias de crecimiento, las operaciones de la cadena

de valor y en las posturas políticas abre el camino a nuevas oportunidades y a importantes avances en eficiencia para las empresas, al mismo tiempo que sus reputaciones se ven potenciadas.

La BSDC estima que esto puede generar oportunidades económicas equivalentes a por lo menos USD 12 billones al año para 2030 (más del 10 % del PIB global) y crear hasta 380 millones de trabajos (cubriendo más del 10 % de la fuerza laboral pronosticada para 2030), principalmente en países en vías de desarrollo. Pero también estiman que el premio económico total de la implementación de los ODS podría ser incluso dos o tres veces mayor, asumiendo que se capturen los beneficios en la totalidad de la economía y que se acompañen de una mayor cantidad de trabajos y productividad de los recursos.<sup>31</sup>

Otros estudios muestran un gran potencial relacionado con el enfoque en los resultados sociales, como es el caso de la igualdad de género. El Instituto Global McKinsey estima que el hecho de lograr equidad de género le sumaría entre USD 12 billones y USD 28 billones al crecimiento global para 2025<sup>32</sup>. La investigación del Consenso de Copenhague<sup>33</sup> identificó un conjunto principal de 19 de las 169 metas de los ODS que generaría más de USD 15 en beneficios adicionales por cada USD 1 que se use para beneficiar a las personas, al planeta y a la economía.

«Los Objetivos de Desarrollo Sostenible y la Agenda para 2030 son relevantes para todos los negocios, todas las naciones y todas las personas. Son la base que nos permite continuar avanzando de manera saludable. Si todas las empresas entendieran cómo los ODS realmente los afectan, no habría compañías que no estuvieran trabajando en lograrlos. Es importante que los inversores conozcan y exijan información sobre los ODS y que los incorporen en su proceso de toma de decisiones.»

Sonia Favaretto, Directora Ejecutiva de Relaciones Mediáticas, Sostenibilidad, Comunicaciones e Inversión Social, B3

Los ODS son objetivos institucionalizados compartidos, creados en un momento en el que la alineación entre la economía financiera y la economía real nunca han sido más determinantes para el desarrollo futuro. La contribución de las empresas a los ODS mitigará el impacto negativo en el desarrollo o contribuirá de forma positiva al crecimiento sostenible, lo que significa que la mayoría de las estrategias de las compañías estarán alineadas con estos objetivos. La inversión responsable que no tenga en cuenta los ODS seguirá una lógica alejada de la corriente principal, por lo tanto continuará siendo necesariamente inversión de nicho.»

Erin Levey, Jefe de Investigación y Estrategia Inversionista, eRevalue

29 <https://www.sciencealert.com/we-would-need-1-7-earths-to-make-our-consumption-sustainable?perpetual=yes&limitstart=1>

30 <http://businesscommission.org/>

31 Mejores negocios, mejor mundo (Comisión de Comercio y Desarrollo Sostenible, 2017).

32 Cómo avanzar en la igualdad de las mujeres puede sumarle \$12 billones al crecimiento global (Woetzel et al., 2015).

33 <http://www.copenhagenconsensus.com/post-2015-consensus/nobel-laureates-guide-smarter-global-targets-2030>

Las oportunidades más grandes reportadas en la investigación de la BSDC se identificaron en cuatro sistemas económicos: comida y agricultura, ciudades, energía y materiales, salud y bienestar. En el caso del sector de comida y agricultura, por ejemplo, un sistema alineado con los ODS ofrecería productos alimenticios nutritivos y asequibles para una población mundial creciente, generaría mayores ingresos (en particular para los 1.500 millones de pequeños productores agropecuarios alrededor del mundo) y ayudaría a recuperar ecosistemas vitales como los océanos de nuestro planeta. Esto tiene el potencial de crear un nuevo valor económico superior a los USD 2 billones para 2030 y sería mucho más resiliente ante el riesgo climático.

Oportunidades en cuatro sistemas económicos:

Algunos análisis conservadores muestran un potencial de creación de valor que ascendería a los USD 8 billones a lo largo del espectro completo de la economía en áreas como las tecnologías de la información y la comunicación, la educación y los productos de consumo, si las empresas incorporan los ODS en sus estrategias. Tomar en consideración el coste de las externalidades<sup>34</sup> como las emisiones de gases de efecto invernadero podría incrementar el valor total de las oportunidades aproximadamente en un 40 % adicional.

Comida y agricultura	Energía y materiales
<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Desperdicio de comida en la cadena de valor (entre USD 155.000 millones y USD 405.000 millones al año)               <ul style="list-style-type: none"> <li>– Actualmente, se desperdicia entre el 20 % y el 30 % de los productos alimenticios, la mayoría en pérdidas poscosecha que se podrían evitar fácilmente.</li> <li>– En línea con el ODS 12.</li> </ul> </li> <li>■ Servicios de ecosistemas forestales (entre USD 140.000 millones y USD 365.000 millones al año)               <ul style="list-style-type: none"> <li>– La deforestación y la degradación forestal representa el 17 % de las emisiones globales (más que las actividades de transporte). Los servicios forestales sostenibles presentan grandes oportunidades de negocio, como lo son la mitigación del cambio climático, los servicios de cuencas hidrográficas y la conservación de la biodiversidad.</li> <li>– En línea con el ODS 15.</li> </ul> </li> <li>■ Mercados de alimentos para poblaciones de bajos ingresos (entre USD 155.000 millones y USD 265.000 millones)               <ul style="list-style-type: none"> <li>– Tanto la malnutrición como la desnutrición se encuentran dispersadas entre las poblaciones más pobres del mundo. Las empresas pueden enfrentar el reto invirtiendo en cadenas de suministro e innovación alimenticia para ofrecerles productos alimenticios más nutritivos a las poblaciones de bajos ingresos.</li> <li>– En línea con el ODS 2.</li> </ul> </li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Modelos circulares en el sector automovilístico (entre USD 475.000 millones y USD 810.000 millones)               <ul style="list-style-type: none"> <li>– Procesos como una remanufactura más eficiente, el cambio de los componentes que sean el eslabón más débil y el reacondicionamiento presentan oportunidades que no se aprovechan al optar por el desguace de vehículos.</li> <li>– En línea con el ODS 12.</li> </ul> </li> <li>■ Expansión de las energías renovables (entre USD 165.000 millones y USD 605.000 millones)               <ul style="list-style-type: none"> <li>– La Agencia Internacional de las Energías Renovables (IRENA por sus siglas en inglés) pronostica que la participación de las energías renovables en la generación energética a nivel mundial podría llegar al 45 % para 2030 (en comparación con el 23 % en el que se ubicaba en 2014), presentando así oportunidades para las generadoras de energía renovable y los fabricantes de equipos relacionados.</li> <li>– En línea con el ODS 7.</li> </ul> </li> <li>■ Modelos circulares para los sectores de electrodomésticos y de maquinaria (entre USD 305.000 millones y USD 525.000 millones)               <ul style="list-style-type: none"> <li>– Los electrodomésticos y la maquinaria industrial en particular presentan oportunidades significativas de remanufactura.</li> <li>– En línea con el ODS 12.</li> </ul> </li> </ul>

34 Las externalidades son costes (o beneficios) derivados de actividades comerciales que no se encuentran incluidos en los precios de mercado o que no se compensan de otra manera, asumidos por agentes que no escogieron incurrir en ellos.

Ciudades	Salud y bienestar
<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Viviendas asequibles (entre USD 650.000 millones y USD 1,08 billones)                             <ul style="list-style-type: none"> <li>– Así como se requiere gasto en construcción para aumentar la capacidad y reemplazar viviendas inadecuadas, también se necesita innovación para aprovechar nuevas tierras y sacarle más provecho a los espacios para impulsar el desarrollo.</li> <li>– En línea con el ODS 11.</li> </ul> </li> <li>■ Eficiencia energética en edificaciones (entre USD 555.000 millones y USD 770.000 millones)                             <ul style="list-style-type: none"> <li>– Innovaciones como la modernización de edificaciones existentes con tecnologías de calefacción/enfriamiento más eficientes y la transición a sistemas de iluminación/electrodomésticos eficientes podría reducir la demanda energética.</li> <li>– En línea con los ODS 7 y 11.</li> </ul> </li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Mancomunación de riesgos (entre USD 350.000 millones y USD 500.000 millones)                             <ul style="list-style-type: none"> <li>– Incrementar la penetración de esquemas de seguros privados, público-privados y conjuntos podría ofrecer soluciones para costes de servicios de salud desproporcionadamente altos.</li> </ul> </li> <li>■ Monitoreo remoto de pacientes (entre USD 300.000 millones y USD 440.000 millones)                             <ul style="list-style-type: none"> <li>– Las tecnologías emergentes que permiten monitorear pacientes de manera remota podrían reducir el coste de los tratamientos para enfermedades crónicas en los sistemas de salud entre el 10 % y el 20 % para 2025.</li> <li>– En línea con el ODS 3.</li> </ul> </li> <li>■ Telesalud (entre USD 130.000 millones y USD 320.000 millones)                             <ul style="list-style-type: none"> <li>– Las tecnologías móviles conectadas a internet podrían expandir el acceso a consultas y diagnósticos para pacientes ubicados en zonas remotas alrededor del mundo.</li> <li>– En línea con el ODS 3.</li> </ul> </li> </ul>



«Los ODS han generado un cambio fundamental. Son el recurso más cercano a una estrategia que el mundo haya tenido».

Dr. Jake Reynolds, Instituto Cambridge para el Liderazgo en Sostenibilidad<sup>35</sup>

«Los ODS ofrecen la mayor oportunidad económica que se pueda presentar en la vida».

Paul Polman, CEO, Unilever<sup>37</sup>

«Los ODS proveen un marco de referencia muy útil con respecto a cómo pueden los inversores contribuir a superar los retos globales fundamentales a través de sus inversiones y para la estandarización de las inversiones de impacto y la medición del impacto como tal.»

Marcel Jeucken, Director Ejecutivo, Inversión Responsable, PGGM

35 Tecnologías disruptivas: Avances que transformarán la vida, los negocios y la economía global (Instituto Global McKinsey, 2013).

36 <https://www.ukssd.co.uk/Blogs/blog/blog-creating-positive-change-with-the-sustainable-development-goals-in-the-uk>

37 <http://businesscommission.org/our-work/sustainable-development-isnt-just-doing-the-right-thing-its-good-business-sense>



# RIESGOS A NIVEL MICRO: LOS ODS COMO MARCO DE RIESGOS

Durante los últimos diez años, la inversión responsable ha evolucionado, pasando de ser un planteamiento primordialmente excluyente a ser uno enfocado en identificar empresas que puedan gestionar riesgos y oportunidades ASG de manera efectiva. La información de los informes para el PRI y las conversaciones con inversores sugieren que hoy en día los factores ASG representan una parte importante –y cada vez más relevante– del relacionamiento con los clientes para muchos inversores a nivel mundial<sup>38</sup>.

En algún punto en el futuro, una proporción significativa de los costes que actualmente se consideran externos, tales como los daños ambientales o la convulsión social podrían terminar siendo cargados a las cuentas de las empresas. La incertidumbre que rodea a los tiempos y al grado de esta internalización es un componente crítico del panorama general de riesgos enfrentados por los inversores. Existen múltiples formas de lograr que los factores ASG se vuelvan esenciales, tanto de manera repentina como a lo largo de un periodo de tiempo:

- Comprometerse con lograr los ODS para 2030 le generará la necesidad a muchos gobiernos de incorporar nuevas reglamentaciones y políticas que internalizarán costes que antes no se consideraban, como por ejemplo la asignación sustancial de precios por emisiones o la tributación para hacerle frente al cambio climático, o la implementación de estándares de emisiones para vehículos.
- Una gestión operativa o un control interno deficiente puede dar lugar a eventos que acabarían con el valor, como lo fue el incidente de la plataforma Deepwater Horizon de BP en 2010.
- Cambiar las preferencias de los consumidores puede restarles negocios a las compañías insostenibles.

Asimismo, las actividades externas de presentación de informes y de aseguramiento con respecto a los procesos de gestión de riesgos ASG y a la información sobre inversión responsable también están ganando terreno.<sup>39</sup> Sin embargo, los proveedores de aseguramiento han mencionado<sup>40</sup> que los inversores (y los clientes) no siempre concuerdan con respecto a qué decisiones de inversión y qué productos financieros se considera que son sostenibles. Los ODS y sus metas subyacentes pueden ayudar a subsanar esta divergencia suministrando un marco de trabajo para

encontrar una manera común de referenciar la transición hacia un mundo más sostenible y así fortalecer los marcos de gestión de riesgos ASG de los inversores.

Muchos inversores en Europa y Norte América ya han comenzado a evaluar formas de usar los ODS como una herramienta de gestión de riesgos y como una fuente de lenguaje común en relación con los riesgos ASG que pueden llegar a afectar diferentes industrias, geografías y clases de activos.

## DESARROLLO DE INICIATIVAS CENTRADAS EN LOS ODS

Aunque los modelos de evaluación (screening) negativa y positiva se han vuelto cada vez más sofisticados en la última década<sup>41</sup>, los ODS brindan una nueva oportunidad de medir el riesgo ASG que las empresas traen consigo a una cartera, junto con su impacto en términos de sostenibilidad en el mundo real. En el primer informe del Comité de Desarrollo Internacional del Reino Unido<sup>42</sup>, la firma Aviva Investors manifestó la necesidad de contar con herramientas para comparar el desempeño corporativo con los ODS como parámetro de referencia, las cuales podrían ser recursos transformadores.

Una de las primeras iniciativas que se lanzará y que podría preparar el camino para otras herramientas es el conjunto de Parámetros de Medición del Impacto ASG Sostenible de MSCI. La firma agrupó los 17 ODS en cinco temas – necesidades básicas, empoderamiento, cambio climático, capital natural y gobierno corporativo– con base en los cuales la compañía desarrolló una taxonomía detallada de productos y servicios que ofrecen soluciones. Se calcula la exposición de los ingresos de las empresas a estos productos y servicios, y a los inversores se les ofrecen las opciones de implementar estándares ASG mínimos, minimizar la exposición a impactos negativos y mantener los estándares de gobierno corporativo<sup>43</sup>.

Algunos inversores también están desarrollando metodologías y métricas basadas en los ODS. Mirova<sup>44</sup>, la división de inversión responsable de Natixis Asset Management, desarrolló una metodología de calificación para determinar la contribución de las empresas a los ODS y excluir compañías o incrementar distribuciones de manera acorde.

38 Reseña Global de Inversiones Sostenibles (Alianza Global para Inversiones Sostenibles o GSIA por sus siglas en inglés, 2016) ([http://www.gsi-alliance.org/wp-content/uploads/2017/03/GSIR\\_Review2016.F.pdf](http://www.gsi-alliance.org/wp-content/uploads/2017/03/GSIR_Review2016.F.pdf)) - de acuerdo a este estudio, los activos de inversiones de impacto responsables y sostenibles –los cuales por su naturaleza incluyen consideraciones ASG– alcanzaron casi \$23 billones el año pasado, presentando un alza del 25 % desde 2014; consulte también: G. Serafeim, La causa de crecimiento más rápido para los accionistas es la sostenibilidad (Harvard Business Review, 2016) (<https://hbr.org/2016/07/the-fastest-growing-cause-for-shareholders-is-sustainability>); consultar también el terreno ganado por los PRI: Los Principios fueron lanzados en abril de 2006 en la Bolsa de Nueva York. Desde ese momento, el número de signatarios ha crecido de 100 a más de 1.750 de más de 50 países, representando aproximadamente USD 70 billones.

39 De acuerdo a la experiencia de los clientes del coautor del informe PwC.

40 De acuerdo a la experiencia de los clientes del coautor del informe PwC.

41 Por ejemplo, la investigación ASG y las calificaciones (que cada vez son más exhaustivas) desarrolladas por especialistas como Sustainalytics (<http://www.sustainalytics.com/esg-research-ratings/>) y MSCI (<https://www.msci.com/esg-ratings>).

42 Implementación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible en el Reino Unido (Cámara de los Comunes del Reino Unido, 2016).

43 El conjunto de Parámetros de Medición del Impacto ASG Sostenible de MSCI cubre más de 2,500 empresas en relación con temas de impacto social y más de 8,500 compañías en relación con temas de impacto ambiental. El Índice de Impacto Sostenible Mundial de todos los países de MSCI (MSCI ACWI Sustainable Impact Index), el cual refleja la información, se diseñó para identificar empresas con un alto nivel de exposición neta a temas de impacto sostenible y que cumplen con estándares ASG mínimos. Consultar: <https://www.msci.com/esg-sustainable-impact-metrics>

44 Transformando nuestro mundo a través de la inversión: Un estudio introductorio del papel de los inversores institucionales en el apoyo a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (2016).



«Los ODS refuerzan la legitimidad de nuestro trabajo de relacionamiento. Cuando conversamos con las empresas en las que invertimos sobre el tema del agua, los derechos humanos o el cambio climático, sólo por mencionar algunos, ya podemos traer a colación el hecho de que los 193 países de las Naciones Unidas afirman que actuar ante estos asuntos es de vital importancia para el desarrollo económico sostenible a nivel mundial».

Carly Greenberg, CFA, Analista ASG Senior, Walden Asset Management

## UNA BRÚJULA DE RIESGOS PARA CLASES ALTERNATIVAS DE ACTIVOS

Puede ser difícil navegar los riesgos ASG que surgen de llevar las inversiones más allá de las tradicionales carteras de valores y de renta fija, especialmente porque procesos de gestión de riesgos ampliamente conocidos y probados como las evaluaciones negativa, positiva y mejor de la clase no son aplicables. Desde la infraestructura hasta la propiedad raíz, pasando por los bienes de consumo (commodities), las clases alternativas de activos vienen con perfiles de riesgo específicos, incluyendo el tema de la sostenibilidad.

Los ODS pueden actuar como una muy necesaria brújula de riesgos en estos amplios mercados de rápido crecimiento. Aunque algunas conexiones pueden parecer relativamente directas (por ejemplo, entre la cobertura de bienes de consumo y el ODS 2: Poner fin al hambre, lograr la seguridad alimentaria y la mejora de la nutrición y promover la agricultura sostenible), se necesitan más investigaciones para confirmar que todos los asuntos ASG potenciales derivados de las prácticas de inversión estén cubiertos en los ODS y en sus metas subyacentes con precisión. En el caso de algunas clases de activos y contextos específicos, e.g. invertir en capital privado en países en vías de desarrollo o mercados emergentes, las metodologías de evaluación de estado general podrían diseñarse de tal forma que tomen en cuenta los ODS y sus metas.

## LLEVAR EL COMPROMISO AL SIGUIENTE NIVEL

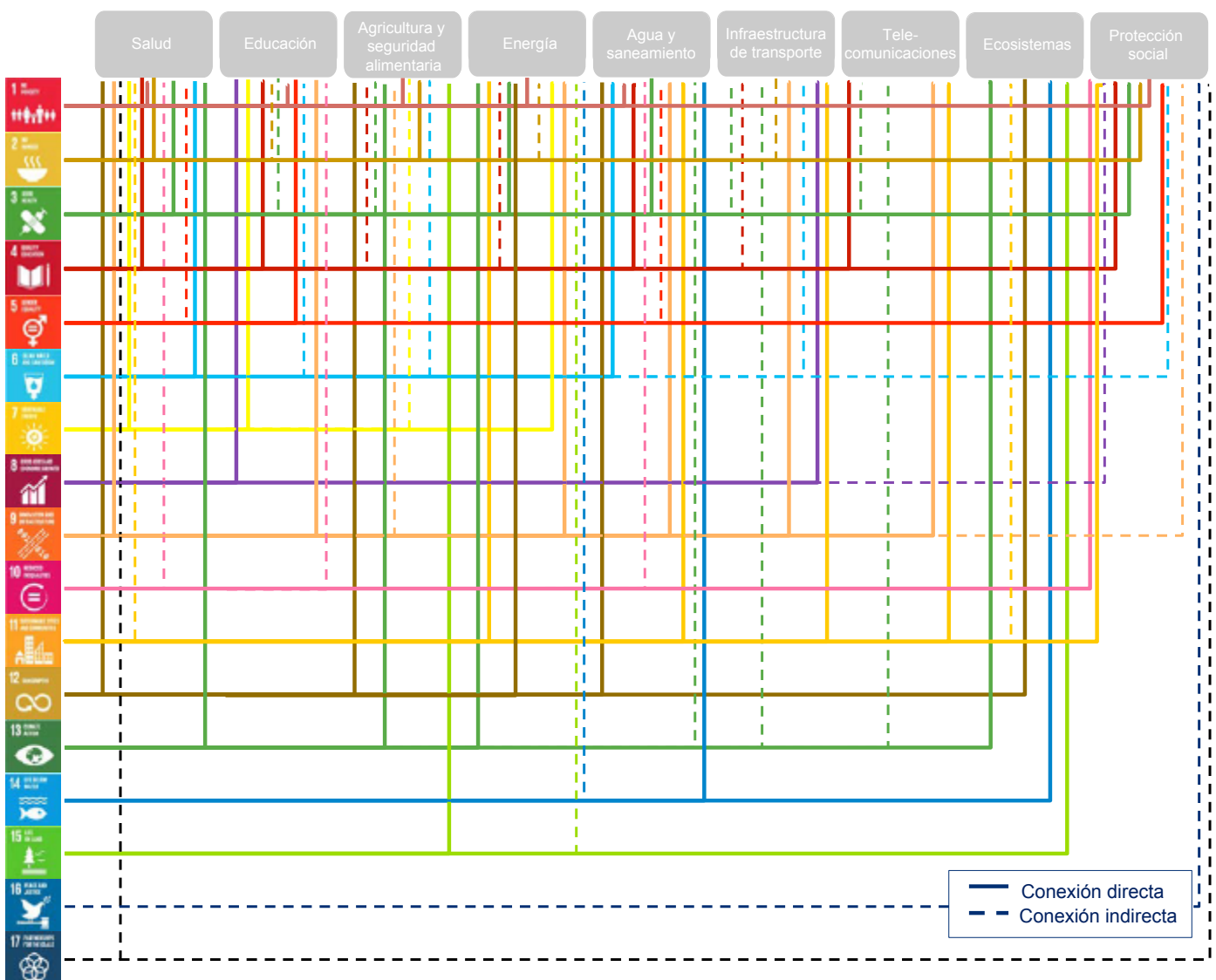
Tradicionalmente los inversores han entendido el compromiso ASG como una herramienta de gestión de riesgos (ASG) –i.e. como una forma de garantizar que los riesgos ASG sean gestionados de manera adecuada por las empresas– o como un elemento de cumplimiento –i.e. un esfuerzo para mejorar la conducta empresarial y hacer que una empresa cumpla con todos los estándares después de haber fallado en mantener ciertos estándares ASG. De esta manera, el compromiso ASG normalmente ha sido reaccionario más que proactivo y enfocado en los actuales riesgos específicos que enfrenta una determinada empresa como resultado de atención mediática negativa o de denuncias de irregularidades por parte de algún agente vinculado directamente.

Varios inversores ya están usando los ODS para llevar sus discusiones con empresas sobre riesgos al siguiente nivel. En los últimos dos años, hemos visto una creciente tendencia de compromiso –con respecto a asuntos como el cambio climático y los derechos humanos– que va más allá de reparar una deficiencia específica para trabajar de manera conjunta con empresas con el fin de encontrar soluciones duraderas y construir mejores prácticas. Las nociones de riesgo y desempeño se han vuelto más integrales, y la ampliamente respaldada agenda de ODS les suministra a los inversores un nuevo lenguaje y procesos para impulsar el compromiso ASG.

# OPORTUNIDADES A NIVEL MICRO: LOS ODS COMO GUÍA DE DISTRIBUCIÓN DE CAPITAL

Si los inversores se convencen de que proveer soluciones para los retos de sostenibilidad ofrece oportunidades de inversión atractivas, podrán implementar estrategias de inversión que apunten explícitamente a asuntos y sectores relacionados con los ODS. En muchos casos, los inversores ya están teniendo en cuenta estos factores de manera implícita pero sin articularlo: los ODS suministran un lenguaje común que permite darle forma y articular esa estrategia de inversión. En la mayoría de las clases de activos se encuentran oportunidades, por ejemplo: acciones en empresas de tecnología limpia que cotizan en bolsa, capital privado y capital de riesgo, infraestructura que implique un bajo nivel de generación de carbono, bonos verdes, propiedad raíz verde, silvicultura y agricultura sostenibles.

Conexión de los ODS con áreas de inversiones temáticas existentes:



Fuente: Análisis de PwC.

Los ODS les brindan a los inversores la oportunidad de utilizar un lente diferente para filtrar las decisiones de inversión futuras. Hay una creciente corriente de pensamiento que considera que las estrategias de inversión deben centrarse en inversiones que generen un impacto positivo en la sociedad y/o el medio ambiente, además de cumplir con sus obligaciones futuras en relación con riesgos y rendimientos financieros, produciendo así beneficios tanto para las empresas como para la sociedad de manera simultánea.

En el año 2015, investigadores de ShareAction entrevistaron a 52 inversores institucionales de todas las regiones del mundo para preguntarse sobre sus posturas e intenciones en relación con los ODS, y encontraron que:

- el 95 % de los entrevistados planean establecer un compromiso con las empresas en las que invierten con respecto a asuntos cubiertos por los ODS;
- el 84 % distribuirá capital a inversiones que apoyen los ODS;
- el 89 % apoyará las reformas regulatorias que promuevan los ODS.<sup>45</sup>

## DESEMPEÑO DE EMPRESAS CON ENFOQUE A LARGO PLAZO

Una reciente investigación del Instituto Global McKinsey mostró que las empresas que operan con un verdadero enfoque a largo plazo tienen un mejor desempeño, superando consistentemente a sus pares en la industria desde 2001 en casi todas las métricas financieras de relevancia significativa.

Entre las empresas con enfoque a largo plazo que se identificaron, en 2014 los ingresos promedio y el crecimiento en las ganancias fueron 47 % y 36 % superiores, respectivamente, que los de las compañías con enfoque diferente, y su capitalización bursátil creció más rápidamente. Las firmas administradas con enfoque a largo plazo también produjeron mayores rendimientos para la economía en general y para la sociedad entre los años 2001 y 2015, creando un promedio de casi 12.000 empleos más que sus pares.

McKinsey calculó que el PIB de Estados Unidos durante la última década podría haber crecido USD 1 billón adicional si toda la economía hubiese tenido un desempeño del mismo nivel que alcanzaron las empresas comprometidas con la visión a largo plazo, y también hubiesen creado más de cinco millones de empleos adicionales.<sup>46</sup>

«Cada reto planteado por los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU también presenta una oportunidad. Por lo tanto, los inversores tienen la posibilidad de contribuir al logro de estos objetivos globales. Por medio de nuestras actividades de desarrollo sostenible y las inversiones que hacemos, el fondo contribuye de diversas maneras al logro de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU.»

Eva Halvarsson, CEO, AP2

La encuesta sobre negocios y consumidores que PwC llevó a cabo en 2015 encontró que el 78 % de los ciudadanos se sienten más inclinados a comprarle productos y/o servicios a una empresa comprometida con los ODS.<sup>47</sup>

Los ODS también ofrecen oportunidades para incursionar en mercados y geografías relativamente inexploradas y para desarrollar productos financieros innovadores.

## INSTRUMENTOS DE FINANCIACIÓN COMBINADA

Varios países y entidades financieras comenzaron a experimentar con financiación público-privada mucho antes de la creación de los ODS, pero como los ODS se están convirtiendo en un lenguaje que tanto el sector público como el privado hablan y entienden por igual, ofrecen un medio para comunicarse y establecer metas utilizando un marco de impactos compartido. Esto ha reavivado el interés en combinar soluciones, como se evidencia en una reciente revisión y evaluación cualitativa de los vehículos de financiación combinada que existen actualmente realizadas por el banco de desarrollo holandés FMO y la administradora de activos PGGM.

Los signatarios de la Agenda Holandesa de inversión en los ODS han identificado el despliegue sistemático de instrumentos de financiación combinada como una de las vías que les permitirá a los inversores privados incrementar su participación en sectores como los de la energía, la infraestructura, el agua, la agricultura, los alimentos y la salud, los cuales constituyen un potencial que no se ha explotado en gran medida en mercados de mayor riesgo, donde los inversores privados no se aventurarían por sí solos, pero en los que invertirían de manera conjunta con entidades financieras de desarrollo y fondos soberanos de inversión.

45 Transformando nuestro mundo a través de la inversión: Un estudio introductorio del papel de los inversores institucionales en el apoyo a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ShareAction, 2016).

46 Medición del impacto económico de la visión a corto plazo (Instituto Global McKinsey, 2017). <http://www.mckinsey.com/global-themes/long-term-capitalism/where-companies-with-a-long-term-view-outperform-their-peers>

47 Conviértalo en su negocio: Compromiso con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (PwC, 2015).

## INNOVACIÓN DE PRODUCTOS FINANCIEROS

Los ODS pueden ser una fuerza de propulsión para la innovación de productos financieros. Muestras de ello son los títulos relacionados con los ODS –por ejemplo aquellos emitidos por el Banco Mundial y por BNP Paribas<sup>48</sup>– así como también el refinamiento y crecimiento de productos existentes como los bonos verdes o productos bancarios y de seguros para grupos periféricos. Los siguientes son algunos ejemplos:

- la Iniciativa de Política Climática<sup>49</sup>, la cual brinda lecciones e innovaciones enfocadas en estimular la inversión verde en países en vías de desarrollo;
- el Laboratorio de Financiación Climática<sup>50</sup>, el cual identifica, desarrolla y pone a prueba instrumentos de financiación climática transformadores con el fin de llevar miles de millones de dólares de la inversión privada a la mitigación de y adaptación al cambio climático en países en vías de desarrollo;
- la Coalición para la Inversión en Infraestructura Verde<sup>51</sup>, que fue lanzada en la COP21 y se dedica a aminorar las barreras para la inversión en la infraestructura verde.

Un informe reciente de PwC<sup>52</sup> describe un ejemplo del Grupo Westpac australiano:

### EL GRUPO WESTPAC LE HACE FRENTE A LA EXCLUSIÓN FINANCIERA DENTRO DE LA REGIÓN DEL PACÍFICO

#### ODS 5 y ODS 10

**Reto Global:** Grandes números de personas en todo el mundo todavía son consideradas como «no financiables». Esto se puede deber a su género, condición social, capacidad física o a la infraestructura deficiente en la que viven. Para mejorar la situación financiera y económica de aquellas personas que actualmente se encuentran excluidas del sistema, se hace necesario que más entidades financieras reconozcan esto como una problemática y que además reconozcan la oportunidad que ésta puede representar.

**Respuesta empresarial:** Westpac se ha concentrado en asuntos que son materiales para ellos como entidad financiera y en los que pueden usar sus habilidades y recursos para producir un impacto significativo. Una de sus metas de sostenibilidad es «ampliar el acceso a servicios financieros en la región del Pacífico». La geografía y la limitada infraestructura de la región, así como el tipo de sustento de subsistencia de muchos isleños de la región del Pacífico contribuyen a la pobre inclusión financiera. En su estrategia de sostenibilidad para el periodo 2013-2017, Westpac se planteó la meta de suministrarle acceso a servicios bancarios básicos y asequibles a 300.000 isleños más, con la pretensión de que 50 % de estos sean mujeres; su enfoque incluye una combinación de servicios bancarios en sucursal física, la selección de una cuenta básica y un programa de educación financiera básica.

**Beneficios:** Para muchos, tener una cuenta de banco es un paso fundamental para mejorar su administración del dinero y representa un lugar seguro donde pueden guardar sus ingresos y/o ahorros. El apoyo en cuanto a la educación financiera básica ayudará a que los nuevos clientes tomen mejores decisiones financieras. Esto es particularmente crucial en el caso de las mujeres, a quienes a menudo no se les da el estatus social correspondiente pero al mismo tiempo son responsables de administrar el hogar y las finanzas de sus familias. Por lo tanto, mejorar su conocimiento financiero puede empoderarlas y elevar su estatus tanto en su hogar como en su comunidad.

A lo largo del tiempo esta estrategia incrementará la base de clientes y los ingresos de Westpac. Además, un beneficio adicional para la empresa es que al diversificar y captar nuevos clientes, Westpac también está planeando a futuro de acuerdo a la tendencia demográfica de una población australiana cuyo promedio de edad está aumentando.

Asimismo, el acceso mejorado a servicios financieros en las islas del Pacífico facilitará la recepción de remesas, promoverá la creación de pequeñas empresas y, a su vez, contribuirá al desarrollo económico de la región.

48 Para conocer más información sobre la colaboración entre el Banco Mundial y BNP Paribas para lograr los ODS, visite el siguiente sitio web: <http://sdg.iisd.org/news/world-bank-launches-sdg-linked-bonds/>

49 Lecciones e innovaciones enfocadas en estimular la inversión verde en países en vías de desarrollo (Jane Wilkinson, 2017).

50 <http://climatefinancelab.org/>

51 <http://www.giicoalition.org/>

52 Cómo navegar los ODS: una guía empresarial para comprometerse con los Objetivos Globales de la ONU (PwC, 2016).

Un reciente trabajo de investigación<sup>53</sup> resalta las siguientes áreas ya que presentan oportunidades concretas para instrumentos combinados y productos enfocados en los ODS:

ODS	Oportunidad
	<p><b>Infraestructura hidráulica, tratamiento del agua y gestión de los recursos hidrológicos</b></p> <p>Se necesitan inversiones a lo largo de toda la cadena de valor del agua tanto en los mercados desarrollados como emergentes. Se espera que solamente los proyectos de infraestructura hidráulica a nivel mundial experimenten un crecimiento anual de entre el 5 % y el 8 % según cifras de 2016 de Bank of America Merrill Lynch. Algunos ejemplos de áreas en las que los inversores podrían tener cabida –incluyendo a través de instrumentos combinados– son: exploración, plantas de desalinización y plantas de tratamiento.</p>
	<p><b>Oportunidades en eficiencia energética, desde tecnología y software hasta transporte y logística</b></p> <p>La demanda de eficiencia energética ha impulsado la creación de productos financieros innovadores y un nuevo rango de soluciones combinadas. Las investigaciones realizadas por Bain &amp; Company<sup>54</sup> muestran algunos ejemplos concretos desarrollados en India. La Agencia de Eficiencia Energética de India desarrolla políticas e iniciativas con el fin de ayudar a reducir la intensidad energética del país, incluyendo financiación innovadora de proyectos de eficiencia energética. El banco privado local ICICI fue uno de varios que acogieron el programa, creando un plan de créditos para apoyar a compañías comerciales e industriales, pequeñas y medianas empresas y organizaciones del sector público en la financiación de servicios de eficiencia energética y comprar equipos y alumbrado para proyectos de eficiencia energética. Un crédito del Banco Mundial por USD 350 millones respalda estos esfuerzos, en los que la mayoría de préstamos se entregaron en un periodo de 3 a 5 años con tasas de interés que oscilaron entre el 7 % y el 9 %. El ahorro energético derivado de estos proyectos oscila entre el 15 % y el 30 %.</p>
	<p><b>Proveedores de servicios de salud y educación en mercados emergentes</b></p> <p>La demanda de servicios de salud y educación de alta calidad está creciendo en los mercados emergentes y en los países en vías de desarrollo, así lo demuestra el creciente compromiso de inversores multilaterales en estos sectores. La CFI, el CDC, la FMO y el Fondo Holandés de Buen Crecimiento (DGGF por su sigla en inglés) son sólo algunos de los ejemplos de entidades financieras de desarrollo que han invertido en empresas que ofrecen servicios de educación y salud en países en vías de desarrollo<sup>55</sup>. Estas inversiones con frecuencia se hacen a través de estructuras tipo fondo de fondos, con fondos canalizados a las empresas a través de intermediarios financieros como fondos de inversión de capital privado locales que hayan construido sus carteras alrededor de las nociones de innovación y servicios de alta calidad que atienden a una creciente clase media. En los últimos dos años, el equipo ASG de PwC (el cual es responsable de realizar las evaluaciones ASG de intermediarios en representación del Fondo Holandés de Buen Crecimiento) ha evaluado los perfiles ASG de intermediarios que están financiando la educación y la salud en mercados como Ghana, República Democrática del Congo e India.</p>

Los pasos que los inversores han seguido en estas áreas muestran el trabajo hacia el compromiso con los ODS, y su conexión con las oportunidades de inversión ya ha comenzado.

53 Entre los retos se esconden las oportunidades: Invertir con enfoque en el desarrollo sostenible (UBS, 2015).

54 Bain & Company, Eficiencia energética: Oportunidades en mercados emergentes, en Observaciones Empresariales: <http://www.bain.com/publications/articles/energy-efficiency-opportunities-in-emerging-markets.aspx>

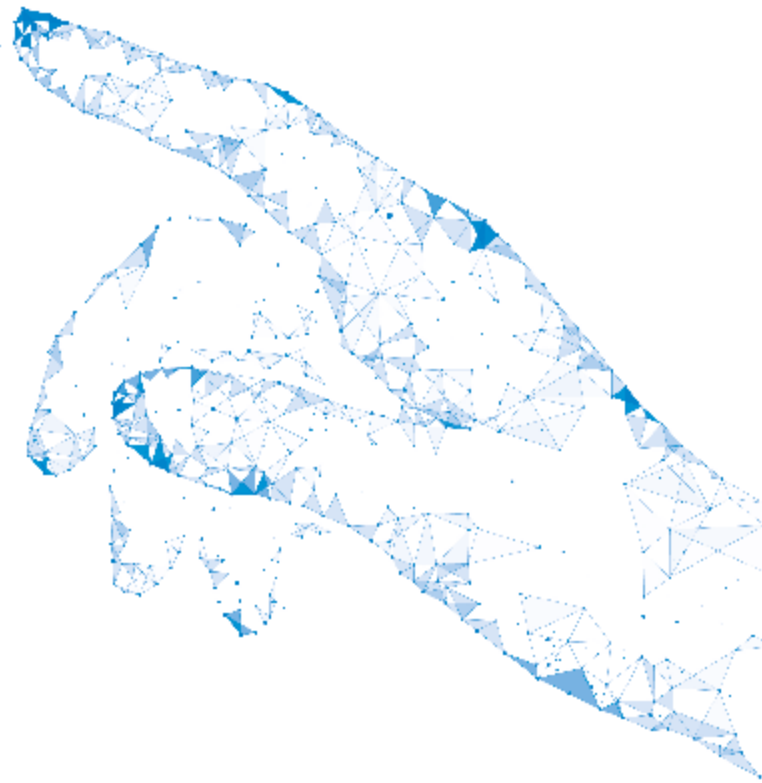
55 De acuerdo a como se publicó en los informes anuales e integrados.

# PRÓXIMOS PASOS: LA AGENDA DE ODS DEL PRI

Con base en el enfoque de inversión en los ODS y el *Esquema para la inversión responsable* del PRI, se desarrollará un programa que estimule y ayude a los signatarios a alinear sus prácticas de inversión responsable con las metas sostenibles más amplias de la sociedad, de acuerdo a la mejor definición contenida en los ODS. Suministraremos investigación y capacitación, facilitaremos la colaboración e incorporaremos los ODS en nuestro trabajo en políticas públicas, prácticas de inversión (estrategia de inversión, distribución de activos, selección de administradoras, incorporación en clases de activos), ejercicio activo de la propiedad, relación y compromiso.

Siempre que sea posible, el PRI hará esto en colaboración con las organizaciones de la ONU, incluyendo los aliados de la ONU, la Iniciativa Financiera del PNUMA y el Pacto Global de la ONU. Se ha creado un comité de la junta de políticas para supervisar las actividades del PRI relacionadas con los ODS y para hacer las veces de caja de resonancia ante la autoridad ejecutiva. Además, también existe el Comité Asesor en ODS del PRI, el cual le ayuda a la autoridad ejecutiva a continuar desarrollando el programa de trabajo en ODS. Las siguientes son algunas de las actividades planificadas:

- información y comunicación sobre los ODS de la ONU para todos los signatarios;
- actualización constante del *Enfoque de Inversión en los ODS* a medida que se encuentre disponible nueva información y que los inversores adquieran experiencia en cuanto a contribuir a los ODS;
- orientación en relación a cómo se pueden incorporar los ODS (y los asuntos ASG en general) en las decisiones sobre distribución de activos por parte de los propietarios de activos y de las administradoras de fondos de múltiples activos;
- orientación con respecto a cómo se pueden incorporar los ODS en diversas actividades de un ejercicio activo de la propiedad;
- una herramienta que les ayude a los inversores a identificar su contribución actual a los ODS y a desarrollar su estrategia enfocada en los ODS;
- contribuir a un selecto número de iniciativas que ayudarán a los inversores a identificar oportunidades de inversión que contribuyan a los ODS y permitirles a los inversores medir su propia contribución a los ODS;
- incorporar los ODS en los documentos periódicos de orientación en prácticas de inversión, así como también en compromisos colaborativos;
- desarrollar una agenda de políticas para los ODS en los que la inversión no sea fácil y requieran cambios en políticas públicas para facilitar y mejorar la inversión en ellos;
- incluir la contribución de los inversores a los ODS en el Marco de Reporte del PRI;
- El PRI contribuirá al desarrollo de un sistema global de estándares de reporte sobre ODS homogenizado y comparable.



## CRÉDITOS

### AUTORES

Kris Douma, PRI  
Louise Scott y  
Anna Bulzomi, PwC

### EDITOR

Mark Kolmar, PRI

### DISEÑO

Court Three



## Los Principios para la Inversión Responsable (PRI por sus siglas en inglés)

El PRI trabaja con su red internacional de signatarios para poner en práctica los seis Principios para la Inversión Responsable. Tiene como objetivo entender el impacto que las cuestiones ambientales, sociales y gubernamentales tienen en las inversiones y asesorar a los signatarios para integrar estos asuntos en sus decisiones sobre inversiones y propiedad. El PRI actúa en el interés a largo plazo de sus signatarios, de los mercados financieros y de las economías en las que operan y, particularmente, del medio ambiente y de la sociedad como conjunto.

Los seis Principios para la Inversión Responsable son un conjunto de principios de inversión voluntarios y orientativos que ofrecen un menú de posibles acciones para incorporar los asuntos ASG en la práctica de inversión. Los Principios fueron desarrollados por inversores para inversores. Al aplicarlos, los signatarios contribuyen al desarrollo de un sistema financiero global más sostenible.

Información adicional: [www.unpri.org](http://www.unpri.org)



## Los PRI son una iniciativa de inversión en asociación con Iniciativa Financiera del PNUMA y el Pacto Global de la ONU.

### Iniciativa Financiera del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (IF PNUMA o UNEP FI por sus siglas en inglés)

La Iniciativa Financiera del PNUMA es una alianza única entre el Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (PNUMA) y el sector financiero global. La IF del PNUMA trabaja en estrecha colaboración con más de 200 entidades financieras signatarias de su Declaración sobre el Desarrollo Sostenible, así como con un conjunto de organizaciones aliadas para desarrollar y promover las conexiones entre la sostenibilidad y el ejercicio financiero. Por medio de redes de pares, investigación y capacitación, la IF del PNUMA lleva a cabo su misión para identificar, promover y realizar la adopción de las mejores prácticas ambientales y de sostenibilidad en todos los niveles de las operaciones de las entidades financieras.

Información adicional: [www.unepfi.org](http://www.unepfi.org)



### Pacto Global de Naciones Unidas

El Pacto Global de las Naciones Unidas es una llamada a las empresas de todo el mundo para que alineen sus operaciones y estrategias con diez principios universalmente aceptados en las áreas de derechos humanos, condiciones laborales, medio ambiente y lucha contra la corrupción, y para que actúen en apoyo a los objetivos y asuntos de la ONU representados en los Objetivos de Desarrollo Sostenible. El Pacto Global de la ONU es una plataforma de liderazgo para el desarrollo, la implementación y la publicación de prácticas corporativas responsables. Lanzado en el año 2000, es la más grande iniciativa de sostenibilidad corporativa en el mundo, con más de 8.800 compañías y 4.000 signatarios no comerciales ubicados en más de 160 países, y más de 80 Redes Locales.

Información adicional: [www.unglobalcompact.org](http://www.unglobalcompact.org)

