

INVERTIR CON RESULTADOS QUE APORTAN AL LOGRO DE LOS ODS:

UN MARCO DE TRABAJO DE CINCO PARTES



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 papel fiduciario, estamos convencidos de que los asuntos ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) pueden afectar el rendimiento de los portafolios de inversión (en diferente medida entre distintas 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 divulgación 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 de manera colaborativa para incrementar nuestra efectividad en la aplicación de los Principios.
- 6 Cada uno de nosotros presentará informes sobre nuestras actividades y progreso con respecto a la aplicación de los Principios.



MISIÓN DEL 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.

El PRI trabajará 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 superando 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 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 por 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 integralidad, exactitud, actualidad o de los resultados obtenidos por medio del uso de dicha información, y sin garantía de ningún tipo, explícita o implícita.

TABLA DE CONTENIDOS

RESUMEN EJECUTIVO	5
INTRODUCCIÓN: INVERSORES Y LOS ODS	7
UN MARCO DE TRABAJO DE CINCO PARTES PARA INVERSORES	12
PARTE 1: IDENTIFICAR RESULTADOS	15
PARTE 2: ESTABLECER POLÍTICAS Y OBJETIVOS	17
PARTE 3: LOS INVERSORES LES DAN FORMA A LOS RESULTADOS	19
PARTE 4: EL SISTEMA FINANCIERO LE DA FORMA A LOS RESULTADOS COLECTIVOS	21
PARTE 5: LOS GRUPOS RELACIONADOS A NIVEL GLOBAL COLABORAN PARA LOGRAR RESULTADOS ALINEADOS CON LOS ODS	23
PRÓXIMOS PASOS: ACOMPAÑAMIENTO DEL PRI A LOS SIGNATARIOS	24
ANEXOS	26

ACERCA DE ESTE INFORME

Este informe presenta un marco de trabajo de alto nivel para los inversores que estén buscando darle forma a los resultados de sus inversiones de forma alineada con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).*

Siguiendo la trayectoria de la publicación *El enfoque de inversión en los ODS*¹ del PRI (la cual expone por qué los ODS son relevantes para los inversores, por qué se han creado expectativas de que los inversores contribuirán y por qué los inversores deberían querer hacerlo), este informe da los siguientes pasos esbozando un posible marco de acción. Fue concebido para servir como una referencia útil para todos los signatarios de los PRI, ofreciendo un alcance suficiente que cubre a propietarios de activos, administradoras de inversiones y proveedores de servicios para que diferencien las acciones específicas que llevan a cabo para darles forma a los respectivos resultados de forma alineada con los ODS.

Este marco de trabajo es el punto de partida para un corpus sobre el tema más profundo y continuo, y también será la base para futuras guías y material de apoyo.

* Los inversores para los que es nuevo el tema de la inversión responsable deben comenzar con la serie *Introducción a la inversión responsable*² del PRI.

1 <https://www.unpri.org/sdgs/the-sdg-investment-case/303.article>

2 <https://www.unpri.org/pri/an-introduction-to-responsible-investment/what-is-responsible-investment>

RESUMEN EJECUTIVO

TODA ACCIÓN DE LOS INVERSORES GENERA RESULTADOS TANTO POSITIVOS COMO NEGATIVOS EN TODO EL MUNDO

Problemas como los abusos de los derechos humanos, el cambio climático y estructuras sociales no equitativas representan una seria amenaza para el desempeño a largo plazo de las economías, los portafolios de los inversores y el mundo en el que viven los beneficiarios. Las expectativas de los beneficiarios, clientes, gobiernos y autoridades reguladoras con respecto a cómo deben responder los inversores han cambiado debido a la creciente visibilidad y urgencia de muchos de los ODS.

La pandemia del COVID-19 ha acrecentado la urgencia de lograr los ODS, al punto que varios gobiernos han reconocido que los ODS pueden usarse como una guía para una respuesta mundial «con el fin de asegurarse de que no se deje a nadie atrás».³

Para apoyar la tarea de lograr los ODS, los inversores tienen que comprender cómo pueden aumentar los resultados positivos y disminuir los resultados negativos de sus acciones.

HAY UN GRAN POTENCIAL PARA QUE LOS INVERSORES GENEREN RESULTADOS ALINEADOS CON LOS ODS

Con un total de USD 89 billones en activos administrados, los signatarios de los PRI pueden desempeñar un papel único en ayudar a que el mundo logre los ODS, tanto de forma individual como en colaboración con inversores homólogos y grupos relacionados de mayor escala.

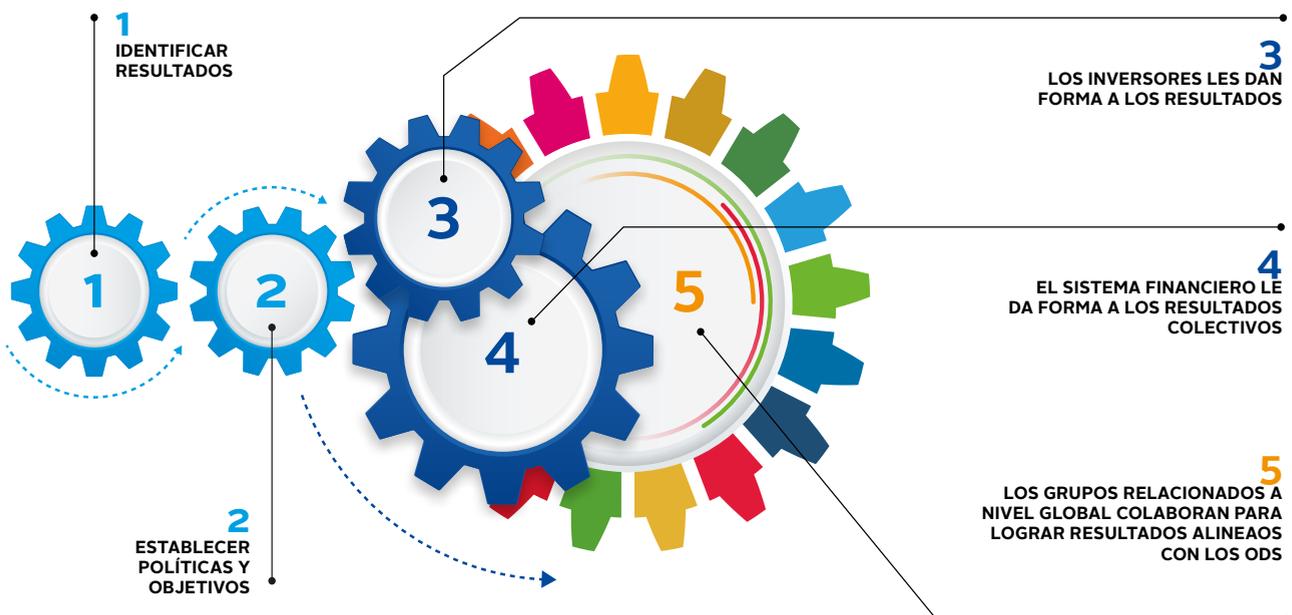
UN MARCO DE TRABAJO DE CINCO PARTES PARA INVERSORES

El PRI propone un marco de trabajo de cinco partes para los inversores que buscan comprender los resultados que sus inversiones tienen en el mundo real, así como darle forma a dichos resultados de manera alineada con los ODS:

Un enfoque en darle forma a los resultados en relación con los ODS requiere expandir el análisis de los factores ASG significativos desde la óptica financiera de empresas individuales en las que invierte, así como también incluir un análisis en paralelo de los resultados más importantes para la sociedad y para el medio ambiente a un nivel sistémico. Estos factores significativos y resultados tangibles se superponen en cierta medida, más no completamente, y esto es parte de la brecha que se necesita cerrar para lograr los ODS antes de 2030.

Un enfoque en los resultados permite que los inversores comprendan los riesgos y las oportunidades que es posible que se den en la transición a un mundo alineado con los ODS. En este sentido, los inversores pueden:

- identificar oportunidades en modelos de negocio, cadenas de suministro y productos/servicios;
- prepararse para cambios normativos y regulatorios;
- proteger su reputación y licencia para operar;
- cumplir los compromisos adquiridos con sus clientes y beneficiarios, y comunicar avances;
- considerar la materialidad con base en horizontes a un plazo mayor para incluir riesgos de transición, riesgos de cola, riesgos relacionados con los sistemas financieros, etc.;
- minimizar los resultados negativos e incrementar los resultados positivos de las inversiones.



³ https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/AC_20_795

1. IDENTIFICAR RESULTADOS

La primera parte trata sobre el proceso por parte de los inversores para identificar y comprender los resultados no intencionales de sus inversiones y sus propias operaciones. Esta evaluación implica identificar resultados positivos y negativos tangibles relacionados con las operaciones, productos y servicios de las empresas en las que invierte. Puede construirse a partir de actividades como el mapeo de inversiones existentes con respecto a los ODS y la definición de la escala de las inversiones en actividades específicamente alineadas con los ODS.

2. ESTABLECER POLÍTICAS Y OBJETIVOS

La segunda parte motiva a los inversores a establecer políticas y metas, haciendo que el inversor pase de identificar y comprender los resultados no intencionales a dar pasos intencionales para darles forma a los resultados. Como muchos resultados están conectados entre sí (por ejemplo: el cambio climático y la escasez de agua, la seguridad alimentaria y la pobreza), los inversores tendrán que abordar todas las inversiones y todos los ODS de manera holística al momento de considerar sus resultados más importantes.

3. LOS INVERSORES LE DAN FORMA A LOS RESULTADOS

En la tercera parte, los inversores buscan darles forma a los resultados de manera alineada con las políticas y metas establecidas en la segunda parte, y presentan informes de progreso con respecto a dichos objetivos. Se esbozan ejemplos de cómo esto se da a través de acciones por parte de los inversores, como por ejemplo: decisiones de inversión, gestión responsable de las empresas en las que invierte y relacionamiento con los responsables de formular políticas y grupos relacionados clave – y cómo se puede comunicar esto a través de divulgación de información y presentación de informes.

4. EL SISTEMA FINANCIERO LE DA FORMA A LOS RESULTADOS COLECTIVOS

La cuarta parte considera la contribución del sistema financiero. Darles forma a los resultados de manera alineada con los ODS a nivel del sistema financiero se logra tanto sumando las acciones de inversores individuales como consiguiendo que los inversores actúen de forma colectiva – por ejemplo: junto con otros participantes del sistema financiero como agencias de calificación crediticia, proveedores de índices, asesores con poder de representación, bancos, aseguradoras e instituciones financieras multilaterales.

5. LOS GRUPOS RELACIONADOS A NIVEL GLOBAL COLABORAN PARA LOGRAR RESULTADOS ALINEADOS CON LOS ODS.

La quinta parte consiste en reconocer que únicamente un conjunto de actores no logrará los ODS de manera aislada. El sector financiero, las empresas, los gobiernos, la

academia, la sociedad civil, los medios, los individuos y sus comunidades tienen que actuar de forma colectiva para poder lograr los ODS. Algunos elementos necesarios son los siguientes: programas para conectar la oferta y la demanda de inversiones a escala, y colaboración para el desarrollo de herramientas que contextualicen los datos de los resultados en los umbrales y cronogramas globales que se requieren para lograr los ODS.

Aunque es necesario desarrollar más apoyo para los inversores, ya existen varias herramientas, métricas y conjuntos de datos relevantes que pueden ser útiles para que los inversores realicen acciones dentro del marco de trabajo. Dada la urgencia con la que se deben lograr los ODS, los inversores tienen que trabajar en conjunto para avanzar en el desarrollo de las herramientas e incentivos que se necesitan para tal fin.

PRÓXIMOS PASOS: ACOMPAÑAMIENTO DEL PRI A LOS SIGNATARIOS

El PRI acompañará a los signatarios que busquen darle forma a los resultados de sus inversiones de forma alineada con los ODS con acciones como apoyarlos para que se concentren en asuntos clave que tengan implicaciones sistémicas para el beta del mercado o la economía real, tales como el cambio climático y problemáticas de derechos humanos. Procuraremos hacer esto para cada parte del marco de trabajo, en cada una de las acciones de los inversores. Una orientación subsecuente con respecto a cada acción podría enfocarse en mejorar la transparencia y la colaboración con el objetivo de darle forma a los resultados.

Luego de desplegar una consulta con los signatarios sobre la revisión del *Reporting Framework* del PRI, también incluiremos un conjunto inicial de preguntas sobre resultados en el año piloto del nuevo *Reporting Framework* en 2021. Un pequeño número de preguntas harán parte de la sección «core» (preguntas que deben responderse obligatoriamente y que se evaluarán), pero la mayoría de preguntas harán parte de la sección «plus» (de carácter voluntario y no se evaluarán).

Este informe es sólo el principio del proceso para combinar la consideración de riesgos y oportunidades ASG con considerar el potencial existente para generar resultados que aporten al logro de los ODS. La escala del desafío exigirá trabajo en equipo con otros agentes del sector financiero, así como con otros grupos relacionados clave.

Los ODS establecen las metas globales para la sociedad en general y todos sus grupos relacionados, incluyendo a los inversores.

INTRODUCCIÓN: INVERSORES Y LOS ODS

Esta sección:

- presenta una breve descripción de lo que son los ODS, y explica cómo pueden los inversores contribuir al logro de los Objetivos y cómo éstos pueden ser útiles para los inversores;
- explica cómo un enfoque concentrado en generar resultados alineados con los ODS, como lo propone este documento, difiere de los enfoques de incorporación de factores ASG existentes.

ODS: SU HISTORIA HASTA EL MOMENTO

La Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible se adoptó el 25 de septiembre de 2015 en la Cumbre de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.⁴ Los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) resultantes de la Cumbre conforman un conjunto globalmente aceptado de 17 objetivos transversales (sustentados en 169 metas específicas y 232 indicadores que se usarán para medir las metas y los objetivos) para los resultados en relación con temas como el agua, la salud, la pobreza, la igualdad de género y la biodiversidad (Gráfico 1).

Los ODS establecen expectativas y monitorean los avances en cuanto a problemáticas clave a nivel global. Los ODS se fundamentan en otros acuerdos, como por ejemplo en lo referente a los derechos humanos, caso en el cual los ODS se basan en la Declaración Universal de los Derechos Humanos⁵, y en lo referente al cambio climático, los ODS hacen referencia a la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (y los correspondientes avances se miden con respecto a los compromisos de los gobiernos dentro del marco del Acuerdo de París⁶).

Los ODS establecen las metas globales para la sociedad en general y todos sus grupos relacionados, incluyendo a los inversores.⁷

Gráfico 1: Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)



4 <https://www.un.org/sustainabledevelopment/sustainable-development-goals>
 5 <https://sustainabledevelopment.un.org/post2015/transformingourworld>
 6 <https://unfccc.int/process-and-meetings/the-paris-agreement/the-paris-agreement>
 7 http://report.businesscommission.org/uploads/BetterBiz-BetterWorld_170215_012417.pdf

¿QUÉ PUEDEN APORTAR LOS INVERSORES A LOS ODS?

Desde que los ODS fueran acordados se ha logrado cierto progreso. Según la ONU, la pobreza extrema y la mortalidad infantil han disminuido, y el acceso a la energía eléctrica y a trabajos decentes se ha incrementado. Pero como lo expresa el Secretario General de la ONU, António Guterres: «En términos generales, estamos gravemente lejos de la meta. El hambre está aumentando, la mitad de las personas del planeta carecen de educación básica y de acceso a servicios básicos de salud, las mujeres continúan enfrentando discriminación y desventajas en todas partes... La falta de financiación es una de las razones por las que los avances son escasos».⁸

Hay un papel claro que deben desempeñar tanto el sistema financiero como los signatarios de los Principios para la Inversión Responsable (PRI por su sigla en inglés).

La Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (CNUCYD o UNCTAD por sus siglas en inglés) estima que para lograr los ODS antes de 2030 se necesitarán entre USD 5 billones y USD 7 trillones cada año provenientes del sector privado.⁹ El papel del sistema financiero en la generación de resultados alineados con los ODS no puede limitarse simplemente al aporte de capital nuevo, es completamente necesario que los inversores redirijan capital existente y que hagan su mejor esfuerzo para que las entidades en las que invierten sean gestionadas responsablemente.

Cuando se establecieron los seis Principios en 2006, el preámbulo declaraba que la aplicación de los mismos podría causar una mejor alineación de los inversores con los «objetivos más amplios de la sociedad».¹⁰ En 2017, el PRI concretó el papel de los ODS como marco de la estructuración de los objetivos de la sociedad: comprometerse con «hacer posible un impacto tangible en el mundo que esté alineado con los ODS» y contribuir a «un mundo próspero para todos».¹¹

¿PARA QUÉ PUEDEN SERVIRLES LOS ODS A LOS INVERSORES?

Desde hace mucho tiempo, los inversores se han concentrado en por qué los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) son relevantes para sus portafolios. A partir de un enfoque inicial a mediados de la década de 1980 que consistía en evitar inversiones en actividades posiblemente perjudiciales o consideradas poco éticas, en la década del 2000, la inversión responsable emergió con un enfoque más amplio, incorporando no sólo el filtrado o *screening* sino también las inversiones temáticas basadas en la sostenibilidad y la integración de factores ASG en procesos fundamentales de la toma de decisiones de inversión (que de forma colectiva se conocen como «incorporación de factores ASG»¹²), junto con la gestión responsable de las empresas en las que invierte a través del relacionamiento y de un ejercicio responsable de la votación.

Sin embargo, las expectativas de los grupos relacionados en relación con los inversores (incluyendo a los beneficiarios, clientes, gobiernos y entidades reguladoras) están cambiando a raíz de la creciente visibilidad y urgencia de un gran número de problemáticas, como por ejemplo el cambio climático, la desigualdad de ingresos y los derechos humanos. Los ODS y el Acuerdo de París demuestran mayor claridad por parte de los gobiernos en lo relacionado con sus metas de sostenibilidad y, a su vez, los riesgos y oportunidades que se crean para los inversores, así como también los resultados alineados con los ODS a los que puedan contribuir. Varios gobiernos también han reconocido que los ODS pueden servir como una guía para dar respuesta a la pandemia del COVID-19: «Usando los ODS como guía podemos rediseñar el poder de la colaboración comunitaria, de la sociedad y global para asegurarnos de que no se deje a nadie atrás».¹³

Concentrarnos en resultados alineados con los ODS, como por ejemplo a través de acciones colectivas, también puede contribuir al desempeño de los portafolios y a la resiliencia del sistema financiero como tal. Hay todo un ciclo continuo de correlación entre los riesgos y oportunidades (ASG) y los resultados (alineados con los ODS): Los factores ASG generan riesgos y oportunidades para los inversores, cuyas acciones les dan forma a los resultados de sus inversiones en el mundo entero, lo que se ve reflejado en los portafolios como riesgos y oportunidades ASG, y así sucesivamente (Gráfico 2).

8 <https://www.ft.com/content/0c0eadc6-f739-11e9-bbe1-4db3476c5ff0>

9 https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2014_en.pdf

10 <https://www.unpri.org/pri/an-introduction-to-responsible-investment/what-are-the-principles-for-responsible-investment>

11 <https://www.unpri.org/pri/a-blueprint-for-responsible-investment>

12 <https://www.unpri.org/pri/an-introduction-to-responsible-investment/what-is-responsible-investment>

13 https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/AC_20_795

Gráfico 2: Ciclo continuo de los resultados de las inversiones de los inversores, el estado resultante del mundo, y los riesgos y oportunidades ASG



Esto es particularmente cierto para «propietarios universales»¹⁴ – instituciones de gran escala que hacen inversiones a largo plazo en participaciones lo suficientemente diversificadas en todo tipo de industrias y clases de activos como para tener una porción del mercado global. Para este tipo de inversores, el desempeño económico general influenciará el valor futuro de sus portafolios más que el desempeño de empresas o sectores individuales, lo que las incentiva a contribuir al crecimiento sostenible y al buen funcionamiento de los mercados financieros. Un propietario universal, y a su vez su(s) administradora(s) de inversiones y proveedor(es) de servicios, deberían tener una visión holística de estos objetivos, buscando cómo reducir las externalidades a nivel de las empresas que generan pérdidas a nivel general en la economía, y cómo incrementar y mejorar los resultados positivos también a nivel general en la economía. Asimismo, se necesitan más investigaciones para entender si un enfoque que se concentre en combinar factores beta/macro/sectoriales/intersectoriales con la generación de resultados alineados con los ODS reduce la volatilidad y los riesgos desde el punto de vista de las economías, y conlleva a mejores rendimientos ajustados según los riesgos a nivel general de los portafolios.

Además de entender qué potenciales riesgos y oportunidades financieras podrían existir en un mundo alineado con los ODS (así como en la transición a éste), un enfoque concentrado en resultados relacionados con los ODS les permitirían a los inversores:

- identificar oportunidades¹⁵, como por ejemplo a través de modificaciones a los modelos de negocio, a lo largo de las cadenas de suministro y por medio de productos y servicios nuevos y ampliados;
- prepararse para y dar respuesta a cambios normativos y regulatorios¹⁶, incluyendo aquellos que puedan conllevar al bloqueo de activos;
- proteger su reputación y licencia para operar (por ejemplo: la confianza de sus beneficiarios, clientes y otros grupos relacionados), particularmente en el caso que se den resultados negativos a partir de inversiones realizadas;
- cumplir con compromisos institucionales relacionados con objetivos globales (incluyendo los que se basan en las preferencias de los clientes o beneficiarios), y a comunicar los avances conseguidos en el logro de dichos objetivos;
- considerar la materialidad con base en horizontes a un plazo mayor para incluir riesgos de transición, riesgos de cola, riesgos relacionados con los sistemas financieros, etc.;
- minimizar los resultados negativos e incrementar los resultados positivos de las inversiones.

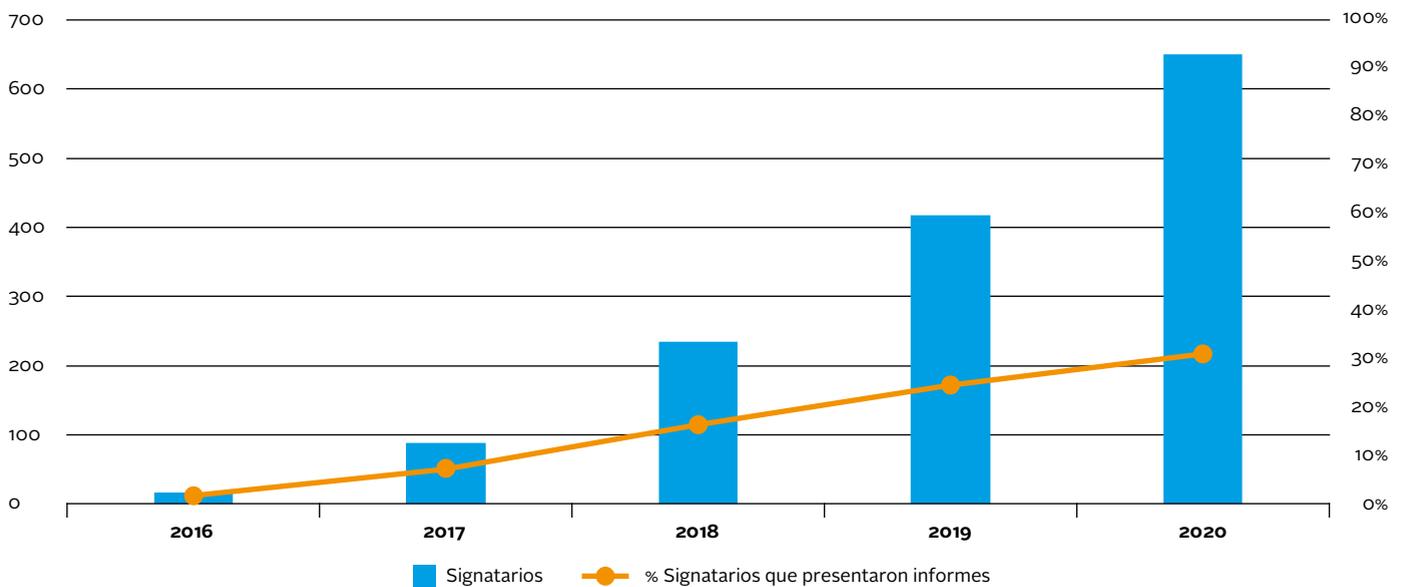
¹⁴ En días recientes se ha dado una discusión sobre el enfoque de los propietarios universales, el cual también se ha venido desarrollando, desde que Monks y Minow usaron por primera vez el término (R.A.G. Monks y N. Minow, Gobierno corporativo, 1995). Los siguientes son algunos otros trabajos de investigación importantes: la publicación del Saint Mary's College of California titulada Propiedad universal: Exploración de oportunidades y desafíos, Informe de conferencia (2006); y las publicaciones de R. Thamotheram y H. Wildsmith tituladas Cómo aumentar los rendimientos del mercado a largo plazo: Hacer realidad el potencial de las acciones de los fondos de pensiones colectivos, y Gobierno corporativo: Una revisión internacional, Vol. 15 (2007), las cuales hacen énfasis en las oportunidades que ofrece la colaboración entre propietarios de activos.

¹⁵ <https://www.unpri.org/sdgs/the-sdg-investment-case/303.article>

¹⁶ Incluyendo nuevas reglamentaciones de la UE para la comunicación de información o los resultados de las inversiones, y acciones de respaldo a las evaluaciones de estado general obligatorias en el contexto de los derechos humanos en varios países europeos.

Como resultado, un creciente y significativo número de inversores, en el que están incluidos signatarios de los PRI, ahora están mirando más allá de qué impacto tiene el mundo externo en sus portafolios, buscando entender y darles forma a los resultados que sus portafolios generan en el mundo en general. Muchos están haciendo esto por medio de compromisos específicos con respecto a uno o más ODS (Gráfico 3).

Gráfico 3: Número de signatarios (y porcentaje de los que presentaron informes) que mencionan los ODS en sus informes según el marco de los PRI, 2016-2019¹⁷



Número de signatarios que hacen referencia a los ODS: 17 (2016), 88 (2017), 234 (2018), 418 (2019), 650 (2020)

Número de signatarios que han presentado informes por año: 1073 ((2%) 2016), 1248 ((7%) 2017), 1449 ((16%) 2018), 1710 ((24%) 2019), 2099 ((31%) 2020)

¹⁷ Número de signatarios que han presentado informes por año: 1073 (2016), 1248 (2017), 1449 (2018), 1710 (2019)

CÓMO UN ENFOQUE EN RESULTADOS ALINEADOS CON LOS ODS VA MÁS ALLÁ DE LA INCORPORACIÓN DE FACTORES ASG

Aunque los cada vez más predominantes enfoques de incorporación de factores ASG¹⁸ puedan llegar a generar un impacto positivo tangible alineado con los ODS, éstos tampoco logran llevarnos tan lejos como se necesita. En este sentido, incluso la inversión de impacto es un enfoque limitado por concentrarse principalmente en resultados positivos, y al implementarse normalmente como una estrategia específica en una parte del portafolio, más que usarse como un marco de referencia para darle forma a los resultados de las inversiones en todo el portafolio.

Un enfoque concentrado en darles forma a los resultados en relación con los ODS requiere expandir el enfoque de ser análisis de los factores ASG significativos desde la óptica financiera a nivel de las empresas individuales en las que invierte, a incluir también un análisis en paralelo de los resultados más importantes para la sociedad y para el medio ambiente a un nivel sistémico (ver “Agua limpia y saneamiento” en la columna derecha). Estos factores y resultados se superponen en cierta medida, más no completamente, y esto es parte de la brecha que se necesita cerrar para lograr los ODS antes de 2030.

Se necesitan más análisis y estudios de casos prácticos para poder entender cómo los inversores podrían:

- seleccionar la inversión que genere los resultados mejor alineados con los ODS, en las que los rendimientos financieros entre las oportunidades de inversión sean iguales;
- buscar fuentes alternativas de rendimientos (por ejemplo: diferentes clases de activos y productos) que puedan generar resultados más alineados con los ODS, como por ejemplo a través de la distribución estratégica de activos;
- concentrarse en rendimientos en un horizonte de tiempo más largo.

Aunque algunos marcos normativos y legales actuales, y muchos deberes fiduciarios modernos, requieren que los inversores consideren cómo se incorporan los factores ASG significativos en sus decisiones de inversión¹⁹, la mayoría de mercados no exigen que los inversores consideren lo opuesto: cómo las decisiones de inversión afectan a los factores ASG o a los ODS. Los inversores pueden adelantar actividades de relacionamiento con empresas, clientes y beneficiarios para tratar el tema de los resultados en relación con los ODS para así alinear los encargos de inversión con la contribución a los ODS, así como con los responsables de formular políticas para alinear los mercados de capitales con dicha contribución. *Un marco legal referente a los impactos*²⁰ explorará cómo pueden los inversores gestionar sus deberes fiduciarios e impactos dentro de los marcos legales existentes (ver [Próximos pasos](#)).

EJEMPLO: AGUA LIMPIA Y SANEAMIENTO

Para ilustrar el ciclo de riesgos/oportunidades y resultados, podemos tomar el caso de un inversor que evalúa una oportunidad en una empresa de bebidas que requiere un uso intensivo del agua para producir ciertos productos y opera en una región que está sufriendo un alto nivel de estrés hídrico. La compañía captura el agua de una cuenca de río que ha venido experimentando sequías durante los últimos dos años, además de que otros usuarios como productores de textiles, agricultores y comunidades locales también dependen de dicha fuente de agua.

Al implementar el enfoque de incorporación de factores ASG, un inversor podría evaluar únicamente los riesgos inmediatos y concluir que la empresa tiene buenos sistemas de gobierno corporativo, todos los permisos de operación requeridos, sus productos tienen un nivel alto de demanda y ha asegurado acceso a fuentes de agua suficientes. En este ejemplo, el inversor toma la oportunidad de inversión, la cual permite que la empresa continúe o aumente su producción, acrecentando el estrés hídrico y generando efectos perjudiciales en las comunidades y negocios locales. A su vez, esto podría crear un ciclo de retroalimentación que conllevaría a un riesgo futuro de inversión, lo que podría eventualmente causar aumentos en el gasto de capital, gasto operacional y en los riesgos tanto reputacionales como regulatorios.

En un enfoque también se concentra en darle forma a los resultados específicos de la inversión, este resultado en términos de estrés hídrico sería algo que el inversor evalúa antes de tomar la decisión de inversión y de hacer la gestión y monitoreo durante la inversión. En este caso, entender un resultado relacionado con un ODS específico no sólo contribuye a lograr el ODS de agua limpia y saneamiento, sino que también brinda una señal de advertencia temprana de un potencial riesgo de inversión. El inversor podría decidir hacer la inversión de todas formas, pero adelantar acciones de relacionamiento con la empresa para que ésta se convierta en una usuaria de agua con cero huella ecológica neta (por ejemplo: vertiendo el mismo volumen de agua que usa pero limpia de regreso a la cuenca de río), y llevando a cabo acciones de relacionamiento con la autoridad reguladora para asegurar una mejor fijación de precios para el agua o para garantizarles el acceso al recurso hídrico de la cuenca a las comunidades.

La cada vez más estricta normatividad o los crecientes precios del agua también podrían conllevar a este enfoque concentrado en resultados, mejorando de esta manera el desempeño de inversión ajustado a los riesgos en el tiempo.

Para esto se pueden usar las siguientes métricas de resultados existentes (SASB FB-AB-140a): (1) total de agua captada, (2) total de agua consumida, (3) porcentaje tanto de agua captada como de agua consumida en regiones con estrés hídrico alto o muy alto con respecto a la línea base.

¹⁸ Ver la definición en la página 7.

¹⁹ <https://www.fiduciaryduty21.org/>.

²⁰ <https://www.unepfi.org/investment/legal-framework-for-impact/>.

UN MARCO DE TRABAJO DE CINCO PARTES PARA INVERSORES

Esta sección:

- explica cómo todas las acciones de los inversores tienen resultados en el mundo real, ya sean intencionales o no;
- esboza un marco de trabajo de cinco partes con el cual los inversores que quieren darle forma a los resultados de sus inversiones de forma deliberada y alineada con los ODS pueden entender mejor cómo hacerlo;
- describe las acciones que los inversores pueden llevar a cabo en cada una de las partes del marco de trabajo;
- destaca las iniciativas, herramientas y datos existentes que los inversores pueden usar.

Toda acción de los inversores (decisiones de inversión y el uso de herramientas de influencia) genera resultados tanto positivos como negativos en todo el mundo.

Para contribuir al logro de los ODS, es necesario que los inversores:

- comprendan los resultados positivos y negativos de sus inversiones y actividades relacionadas;
- Busquen darle forma a dichos resultados de manera alineada con los ODS.

Los «resultados» se pueden identificar y medir al nivel de un activo, actividad económica, empresa, sector, país o región en particular. Los avances se pueden evaluar con base en cronogramas y umbrales de desempeño en términos de sostenibilidad globales y reconocidos, como por ejemplo las metas y los indicadores de los ODS.

Describimos «impacto» como un cambio en los resultados (por ejemplo: un resultado generado por un inversor de manera alineada con los ODS).

EL PAPEL DE LOS INVERSORES EN LOS RESULTADOS DE SUS INVERSIONES

Es importante distinguir entre los diferentes papeles que los inversores pueden desempeñar en relación con los resultados de sus inversiones.²¹

En este sentido, hay resultados que:

- los inversores *generan* a través de sus actividades empresariales (por ejemplo: resultados relacionados con sus propios empleados);
- a los que los inversores *contribuyen* por medio de una relación comercial o actividad de inversión (acciones u omisiones) que provoca o facilita un resultado por parte de una empresa o proyecto en el que hayan invertido;
- con los que los inversores están *directamente conectados* por medio de actividades, productos o servicios de una empresa o proyecto en el que hayan invertido.

Aunque sobre la empresa o proyecto en el que se invierte y que genera el resultado recae la responsabilidad, el inversor (a través de sus inversiones y actuando de forma independiente o en colaboración con otros cuando es posible) se encuentra en una posición en la que puede influenciar en la empresa o proyecto con el fin de disminuir los resultados negativos e incrementar los positivos.

En la práctica, la diferencia entre resultados generados, a los que se contribuyó y con los que se está directamente conectados no siempre es clara, sin embargo, entre ellos existe una progresión.²² Los siguientes son los factores que determinan en qué parte de esa progresión se encuentra un caso en particular: la medida en la que una entidad haya facilitado o incentivado resultados de otra entidad, la medida en la que una entidad podría o debería haber sabido sobre dichos resultados y la calidad de las acciones de mitigación que se hayan tomado para prevenir o abordar los resultados. El término «actividades» comprende tanto las acciones como la omisión de actuar.

²¹ Consultar las páginas web <https://mneguidelines.oecd.org/RBC-for-Institutional-Investors.pdf> y https://www.ohchr.org/Documents/Publications/GuidingPrinciplesBusinessHR_EN.pdf

²² <https://www.ohchr.org/Documents/Issues/Business/InterpretationGuidingPrinciples.pdf>

El PRI propone un marco de trabajo de cinco partes para los inversores que buscan comprender los resultados que sus inversiones tienen en el mundo real, así como darle forma a dichos resultados de manera alineada con los ODS (Gráfico 4).

1. IDENTIFICAR RESULTADOS

Los inversores identifican y comprenden de manera individual los resultados *no deliberados*²³ de las actividades de inversión actuales.

2. ESTABLECER POLÍTICAS Y OBJETIVOS

De forma individual, los inversores establecen políticas y metas para sus actividades intencionales con el fin de generar resultados importantes alineados con los ODS: reducir los resultados negativos e incrementar los positivos.

3. LOS INVERSORES LES DAN FORMA A LOS RESULTADOS

Los inversores pueden trabajar tanto de manera individual como colectiva para aumentar los resultados positivos y disminuir los negativos.

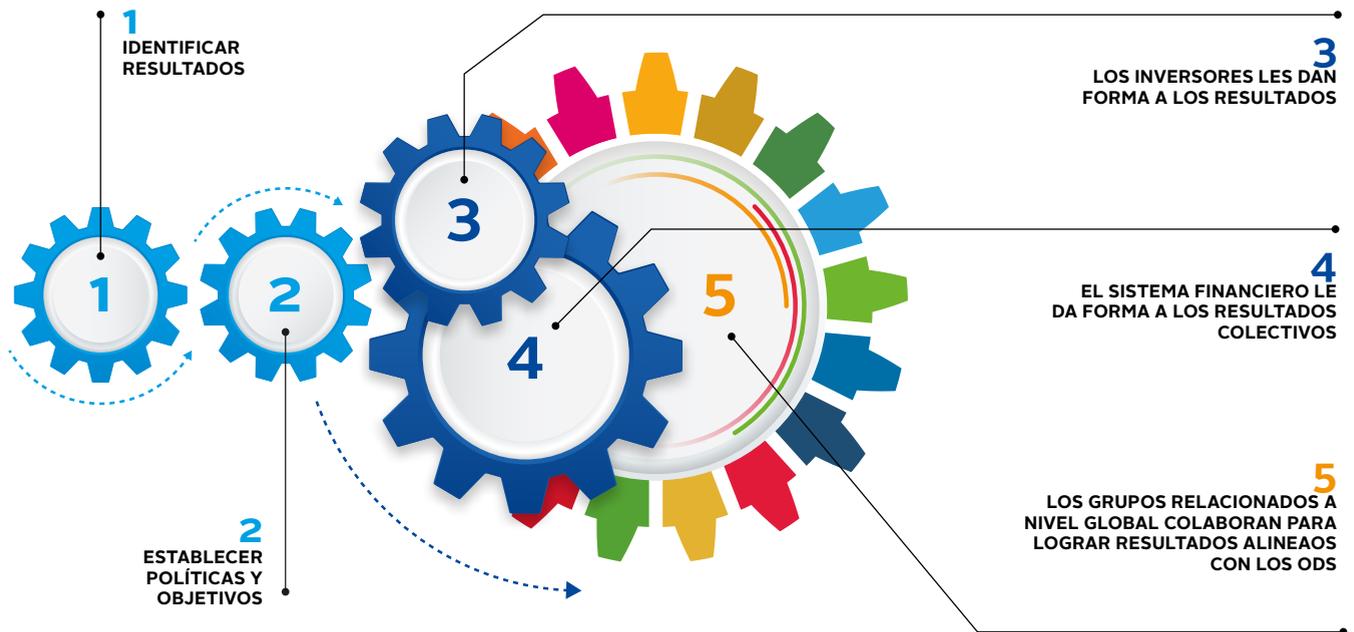
4. EL SISTEMA FINANCIERO LE DA FORMA A LOS RESULTADOS COLECTIVOS

Los inversores, en conjunto y de forma colectiva, buscan aumentar los resultados positivos, disminuir los negativos y medir el progreso colectivo.

5. LOS GRUPOS RELACIONADOS A NIVEL GLOBAL COLABORAN PARA LOGRAR RESULTADOS ALINEADOS CON LOS ODS

Los inversores trabajan con grupos relacionados en general (incluyendo negocios, gobiernos, la academia, ONGs, consumidores, ciudadanos y los medios de comunicación) para lograr todos los ODS a nivel global.

Gráfico 4: Marco de trabajo en resultados alineados con los ODS de cinco partes para inversores



23 Se asume que cualquier resultado intencional actual ya debería haber sido identificado y comprendido (con base en políticas y metas existentes).

ACCIONES POR PARTE DE LOS INVERSORES EN TODOS LOS NIVELES DEL MARCO DE TRABAJO

Aunque el trabajo fundacional descrito en las dos primeras partes del marco de trabajo por lo general suministrará la base para las acciones realizadas en las siguientes partes, en general el marco de trabajo no se basa en ser seguido en un orden específico, y las ambiciones y/o compromisos de los inversores podrían verse mejor favorecidos cuando se buscan oportunidades seleccionadas de todos los niveles del marco de trabajo que cuando se trabaja una parte a la vez.

Además, aunque los inversores puedan decidir comenzar a hacer uso del marco de trabajo con un producto de inversión específico (por ejemplo: un fondo de renta variable), para poder generar resultados alineados con los ODS a nivel global, la mayoría de inversores necesitarán avanzar en concentrarse en resultados en todos los niveles de sus portafolios, incluso a través de la colaboración con homólogos.

El PRI diferencia el siguiente conjunto de acciones a través de las cuales los inversores pueden generar resultados alineados con los ODS (aplicables a la [Parte 3](#) y a la [Parte 4](#)):

- **decisiones de inversión** – haciendo uso de información sobre resultados alineados con los ODS en el proceso de toma de decisiones de inversión, incluso en la construcción de portafolios, la selección de títulos y en la distribución de activos, y/o en la selección, designación y monitoreo de administradoras/fondos externos;
- **gestión responsable de las empresas en las que invierte** – haciendo uso del derecho y/o posición de propiedad sobre un activo, de forma individual o en colaboración con otros inversores, para influenciar la actividad o comportamiento de las empresas en las que invierte²⁴ o de potenciales empresas en las que se invertiría;²⁵
- **relacionamiento con responsables de formular políticas y grupos relacionados clave** – desarrollando o influenciando estándares de mercados y políticas generales establecidas por, por ejemplo, gobiernos, autoridades reguladoras, organizaciones financieras multilaterales y bolsas de valores, para permitir que los inversores generen resultados alineados con los ODS.

Estas acciones, y los resultados derivados de ellas, se pueden divulgar a través de la comunicación de información y la presentación de informes por parte de inversores individuales, en conjunto en todos los niveles del sistema financiero y a nivel global.

Herramientas, métricas y datos

Aunque es necesario desarrollar más apoyo para los inversores, ya existen varias herramientas, métricas y conjuntos de datos relevantes, así como múltiples enfoques, que pueden ser útiles para que los inversores realicen acciones en todos los niveles del marco de trabajo (consultar el [Anexo 1](#)). En el caso de problemáticas alrededor de las cuales hay un agudizado clima de urgencia y para las que ya se encuentran disponibles más herramientas desarrolladas (por ejemplo: el cambio climático), ya hay inversores que están estableciendo políticas y metas según la descripción de la [Parte 2](#) y llevando a cabo acciones descritas en la [Parte 3](#) (consultar el [Anexo 2](#)). Por ejemplo, un fondo con una estrategia concentrada en reducir todos los resultados negativos en relación con los derechos humanos en las empresas del portafolio ya está trabajando en lo establecido en la Parte 2 (definiendo la estrategia) y en la Parte 3 (implementándola).

Las acciones descritas en la [Parte 4](#) y en la [Parte 5](#) requieren herramientas para evaluar los avances en cuanto a todos los resultados relacionados con los ODS, tanto a nivel del sistema financiero como global. Dada la urgencia con la que se deben lograr los ODS, los inversores tienen que trabajar con otros grupos relacionados clave para desarrollar las herramientas y los incentivos que se necesiten para tal fin (y monitorear y medir el progreso con base en ellos).

²⁴ Aunque no disfrutan del posicionamiento (y derechos legales) que sostienen los inversores en renta variable como propietarios de las entidades en las que invierten, los inversores en renta fija también son un grupo relacionado importante con derechos legales claramente definidos, y pueden usar dicha posición para llevar a cabo actividades de relacionamiento con las entidades emisoras.

²⁵ En materia de relacionamiento sobre problemáticas sistémicas, una guía reciente sobre una estrategia relacionada con el carbón de la asociación francesa de administración de activos (ASF) especifica que: «es completamente posible relacionarse en la emisora sin comprometerse de lleno con ella». <https://www.afg.asso.fr/en/speed-up-asset-management-companies-withdrawal-from-coal-afg-publishes-a-guide-and-recommendations/>

PARTE 1: IDENTIFICAR RESULTADOS

Toda acción de los inversores (decisiones de inversión y el uso de herramientas de influencia) genera resultados tanto positivos como negativos en todo el mundo. Es posible que algunos resultados sean no intencionales, y también es posible que algunas sean desconocidas. La primera parte trata sobre el proceso por parte de los inversores para identificar y comprender los resultados de sus inversiones y sus propias operaciones (ya sean causadas por, hayan recibido contribución de o estén conectadas con – [consultar El papel de los inversores en los resultados de sus inversiones](#)). Esto es aplicable a resultados relacionados con inversiones en mercados públicos y privados y a través de administración interna y externa – tanto dentro del portafolio de inversiones existente y en las actividades de gestión responsable, como desde nuevas inversiones y procesos de inversión potenciales.

Con base en las actividades actuales más comunes concentradas en los ODS (mapeo de inversiones existentes con respecto a los ODS y la definición de la escala de las inversiones en actividades explícitamente alineadas con los ODS), el siguiente paso consiste en identificar los resultados positivos y negativos en el mundo real relacionados con las operaciones, productos y servicios de las empresas en las que invierte. Esto incluye buscar comprender los resultados alineados con ODS específicos, y aquellos que son transversales a múltiples objetivos.

Los esfuerzos de incorporación de factores ASG pueden ser un buen punto de partida – aunque necesitan ser expandidos para que también generen resultados en el mundo real ([consultar Ejemplo: Agua limpia y saneamiento](#)), pueden suministrar métricas y datos, así como lecciones sobre poner los procesos organizacionales necesarios para identificar y comprender los resultados positivos y negativos en su lugar. Por ejemplo, para identificar resultados negativos, los inversores pueden hacer uso de herramientas de filtrado existentes provenientes de proveedores de servicios ASG, tales como las herramientas de filtrado de portafolios, y herramientas y datos para filtrar para encontrar incumplimientos de los Principios del Pacto Global de la ONU.

Además, existen múltiples herramientas que pueden ser útiles para identificar (y en algunos casos medir) resultados, algunas de las cuales se discuten con mayor detalle en el presente informe, y además puede encontrarse una lista de ellas en el [Anexo 1](#).

APG y PGGM han desarrollado la taxonomía²⁶ de Inversión en Desarrollo Sostenible (SDI por sus siglas en inglés), identificando inversiones que, con base en sus productos y servicios, contribuyen al logro de los ODS. La plataforma de SDI para propietarios de activos que viene en camino suministrará información específica de empresas en lo referente a cómo los negocios conectan sus actividades con los ODS, usando la taxonomía SDI, y en el futuro incluirá métricas de los resultados que tales empresas han logrado (por ejemplo: el número de personas a las que se les ha otorgado acceso a servicios financieros). Al usar inteligencia artificial y macrodatos (big data), la plataforma puede operar en un gran número de inversiones.²⁷

La *Taxonomía de la UE para actividades sostenibles* ha creado umbrales de desempeño (denominadas «criterios para el filtrado técnico») para ofrecerles a los inversores un marco de referencia para identificar actividades económicas (y por lo tanto empresas) que estén: a) haciendo contribuciones positivas sustanciales a la mitigación del cambio climático o adaptación al mismo, y b) evitando efectos negativos significativos sobre otros cuatro objetivos ambientales de la UE (contaminación, desechos y economía circular, recursos hídricos, biodiversidad), al mismo tiempo que se cumplen garantías sociales mínimas (definidas en relación con los Principios Rectores de la ONU sobre los Derechos Humanos y los lineamientos de la OCDE. Se exigirá que los productos financieros que se ofrecen en la UE se basen en la taxonomía para diciembre de 2021 (con requisitos específicos de acuerdo al tipo de fondo).²⁸

Las huellas de carbono de los portafolios (para emisiones tipo alcance 1, 2 y 3, acordes a las recomendaciones del Grupo de Trabajo en el Reporte Financiero de Temas Climáticos [TCFD]) y el análisis prospectivo de escenarios climáticos son dos de las herramientas existentes relacionadas con temas climáticos. En muchos lugares del mundo ya hay proveedores de datos y ofertas comerciales para ayudar a los inversores a presentar informes de manera alineada con las recomendaciones del TCFD.²⁹ Aunque algunas únicamente se basan en el proceso o se enfocan en los riesgos del portafolio de inversión, las herramientas también se pueden usar para identificar y comprender los resultados. El análisis de escenarios climáticos, junto con las pruebas de esfuerzo, también pueden usarse para trazar y explorar maneras de incrementar los resultados positivos.

²⁶ <https://www.apg.nl/en/publication/sdi%20taxonomies/918>.

²⁷ <https://www.apg.nl/en/article/-Wereldwijd-%20SDI-Asset%20-Owner%20-Platform/1110>.

²⁸ https://www.unpri.org/Uploads/e/p/k/briefingtaxonomypoliticalagreementdec2019_74471.pdf.

²⁹ Por ejemplo, en diciembre de 2017, se estableció el Piloto de Comunicación de Información Ambiental y sobre Temas Climáticos entre el Reino Unido y China para la presentación de informes con base en las disposiciones establecidas por el TCFD. <https://www.unpri.org/download?ac=5664>.

Algunos proveedores de servicios de gestión responsable y administradoras de inversiones también han comenzado a mapear sus actividades de relacionamiento con respecto a los ODS, aunque en algunos casos esta gestión todavía se concentra en monitorear actividades (como por ejemplo el número de reuniones o discusiones sobre una problemática en particular relacionada con los ODS) más que en darle forma a resultados reales. Muchas herramientas y parámetros de referencia se enfocan en los procesos de las empresas en las que invierte, lo que puede implicar que tales actividades conlleven a resultados positivos, pero este no es necesariamente el caso. Los grupos relacionados clave tanto dentro como por fuera del sistema financiero necesitarán trabajar en conjunto para continuar desarrollando y estandarizando métricas y datos para medir resultados, que luego se utilizarán para los parámetros de referencia. El PRI apoyará estos esfuerzos a través de su programa *Generar datos significativos* (Consultar [Próximos pasos](#)).

Desde la perspectiva de las políticas, la *Normatividad de la UE para la comunicación de información relacionada con sostenibilidad en el sector de servicios financieros* requiere que las instituciones financieras y los asesores financieros publiquen una declaración sobre cómo consideran los impactos adversos del capital de las decisiones de inversión sobre los factores de la sostenibilidad.³⁰ Esto es obligatorio para compañías con más de 500 empleados, y opera con base en un formato tipo cumplir o explicar para otros tipos de entidades. Para los inversores, esto incluye la comunicación de información sobre:

- políticas sobre la identificación y priorización de impactos adversos del capital en términos de sostenibilidad;
- una descripción de los impactos adversos del capital en términos de sostenibilidad, y las acciones llevadas a cabo;
- resúmenes de políticas de relacionamiento;
- un resumen de la adhesión a estándares para la evaluación de estado general y la presentación de informes, y en los casos en los que aplique, el grado de alineación con el Acuerdo de París.

Comenzar a identificar y compartir información sobre los resultados de los actuales portafolios y actividades de inversión (tanto los negativos como los positivos) propiciará un aprendizaje más profundo y permitirá demostrar el tipo de datos (los cuáles aún no se tienen) y las herramientas para la presentación de informes que se requieren de parte de las compañías de los portafolios. Los propietarios de activos que trabajan con administradoras externas deben solicitarles que presenten informes de manera similar, motivándolas a comenzar a identificar y comprender los resultados, y a invertir en los datos y herramientas que se necesitan para hacerlo.

³⁰ https://www.unpri.org/Uploads/y/h/b/eu_sustainabilitydisclosures_2019_622816.pdf

PARTE 2: ESTABLECER POLÍTICAS Y OBJETIVOS

Establecer políticas y metas hace que el inversor pase de identificar y comprender los resultados *no intencionales* a dar pasos *intencionales* para darles forma a los resultados.

El PRI sugiere que los inversores establezcan metas con el fin de:

- lograr una reducción en los resultados negativos significativos³¹ asociados con todos los ODS;
- lograr un aumento en los resultados positivos significativos asociados con todos los ODS.

Cómo se esbozó anteriormente, se pueden establecer (y evaluar) objetivos buscados de resultados con base en cronogramas y umbrales de desempeño en términos de sostenibilidad globales y reconocidos, como por ejemplo las metas y los indicadores de los ODS.

Como muchos resultados están conectados entre sí (por ejemplo: el cambio climático y la escasez de agua, la seguridad alimentaria y la pobreza), los inversores tendrán que considerar sus resultados en todas las inversiones y con respecto a todos los ODS de manera holística. Un progreso positivo en uno de los ODS podría incluso generar resultados negativos en otro ODS. Para focalizarse en resultados negativos, los marcos de trabajo existentes, tales como los Principios Rectores de la ONU con respecto a Negocios y Derechos Humanos (UNGPs por sus siglas en inglés) y la guía de la OCDE titulada *Conducta empresarial responsable para inversores institucionales*, establecen expectativas de que los inversores identifiquen y gestionen los resultados negativos (*consultar [Ejemplo: Cómo identificar y gestionar resultados negativos en términos de derechos humanos](#)*).

El marco de trabajo para establecer objetivos relacionados con resultados puede incorporarse en las convicciones de inversión de una institución, o como parte de su política de inversión responsable (*consultar el [Anexo 3: Ejemplos de inversores – CDC](#)*). Identificar cuáles son los resultados más importantes en relación con los ODS podría basarse en lo aprendido de la [Parte 1](#) o en el relacionamiento con los grupos relacionados, por ejemplo: para un fondo de pensiones, con sus beneficiarios (*consultar el [Anexo 3: Ejemplos de inversores – AP2](#)*).³²

A pesar de que son varios los inversores que establecen metas actualmente, estas tienden a estar en el contexto de las actividades (por ejemplo: x% invertido en bonos verdes), más no en el contexto de resultados (por ejemplo: intensidad de las emisiones por unidad de energía generada [g/kWh]). Una parte del proceso de establecer metas puede consistir en metas para inversiones existentes y nuevas, ya sean administradas interna o externamente, de mercados públicos o privados y lideradas por beneficiarios, juntas o clientes.

Un ejemplo de inversores colaborando para establecer metas es la Alianza de propietarios de activos para el objetivo de cero emisiones convocada por la ONU³³, la cual es un grupo de propietarios de activos que se han comprometido a completar la transición de sus portafolios completos al modelo de cero emisiones de carbono netas para 2050 con el fin de lograr la alineación con el Acuerdo de París. Este grupo se comprometió a publicar periódicamente informes de progreso, así como a establecer metas intermedias cada cinco años, de manera alineada con el Artículo 4.9 del Acuerdo de París.

Establecer políticas y metas relacionadas con los resultados puede implicar cambios en diferentes niveles a lo largo de la cadena de inversión. En muchos casos, esto implicaría integrar resultados de la misma forma que se han venido integrando factores ASG en las organizaciones dedicadas a las inversiones (por medio de documentos guía, herramientas, objetivos, compromiso descendente y capacitación). En el caso de un fondo de pensiones, el punto de partida podría ser su distribución estratégica de activos; para una administradora de capital privado, podría ser su equipo interno de administración de portafolios, u orientación específica según la clase de activos brindada por terceros. En el caso de activos administrados de manera externa, la evaluación de la calidad de las políticas y metas podría incluirse en los procesos de selección, designación y monitoreo.

³¹ Un ejemplo de un enfoque para buscar identificar resultados negativos importantes puede encontrarse en los Principios Rectores de la ONU con respecto a Negocios y Derechos Humanos, el cual hace uso del término «salience» (prominencia) para definir algo que es tan notable o importante que sobresale de manera evidente. Por ejemplo, las problemáticas prominentes de derechos humanos de una empresa son aquellos derechos humanos que sobresalen porque están en riesgo de sufrir el impacto negativo más severo a través de las actividades o relaciones comerciales de la compañía. El concepto de prominencia hace uso del lente de resultados negativos desde el punto de vista de las personas, no del negocio (consultar la página <https://www.ungpreporting.org/resources/salient-human-rights-issues>). Este enfoque podría aplicarse para resultados tanto negativos como positivos en todas las metas de los ODS.

³² Consultar ejemplo en: www.ipe.com/countries/netherlands/dutch-schemes-fine-tune-esg-investments-following-member-feedback/10027711.fullarticle.

³³ <https://www.unepfi.org/net-zero-alliance/>.

Establecer políticas y metas para darles forma a los resultados de las inversiones también puede hacer que cambien las métricas para un relacionamiento exitoso con empresas del portafolio (en todas sus operaciones, cadenas de suministro, productos y servicios). Aunque muchos inversores han comenzado a mapear sus actividades de gestión responsable con base en los ODS,³⁴ muy pocos de ellos han establecido (y publicado) metas específicas enfocadas en los resultados para dichas actividades de relacionamiento. Una de las actividades de relacionamiento colaborativas concentradas en resultados más populares es Acción por el clima 100+ (la cual también es relevante según las disposiciones de la [Parte 4](#)).

Esta iniciativa tiene dos objetivos tradicionales basados en los procesos: a) rendición de cuentas por parte de las juntas y vigilancia de oportunidades y riesgos relacionados con el cambio climático, b) mejorar la comunicación de información financiera relacionada con temas climáticos y alineada con las recomendaciones del TCFD; así como un objetivo concentrado en resultados: reducciones en las emisiones de gases de efecto invernadero en todos los niveles de las cadenas de valor.³⁵

EJEMPLO: CÓMO IDENTIFICAR Y GESTIONAR RESULTADOS NEGATIVOS EN TÉRMINOS DE DERECHOS HUMANOS

Los Principios Rectores de las Naciones Unidas con respecto a Negocios y Derechos Humanos³⁶ establecen las expectativas para negocios e inversores con respecto a: el respeto por los derechos humanos, la realización de una evaluación de estado general adecuada para limitar los riesgos asociados con los derechos humanos y la reparación en casos de violaciones o incumplimientos que hayan cometido o a los que hayan contribuido.

La guía de la OCDE para compañías multinacionales hace referencia a los UNGP, lo cual ha sido explicado por la OCDE como indicaciones específicas para los inversores institucionales.³⁷ Esta guía de la OCDE explica que los inversores son responsables de buscar prevenir y dar respuesta a los resultados negativos en términos de derechos humanos con los que estén asociados, por ejemplo: resultados asociados con derechos humanos que estén causando, a los que estén contribuyendo o con los que estén directamente conectados (*consultar [El papel de los inversores en los resultados de sus inversiones](#)*). La guía discute el papel que los inversores pueden desempeñar en varias clases de activos, así como en la selección, y gestión responsable, de inversiones. Además, describe la importancia de concentrarse en situaciones en las que el riesgo de resultados adversos es más significativo (medido en términos de escala, alcance y de qué tan irremediable es).

La guía esboza varios pasos prácticos y medidas de apoyo para garantizar que la evaluación de estado general por parte de los inversores institucionales sea efectiva, incluyendo varios alineados con este marco de trabajo:

- identificar resultados negativos reales y potenciales dentro de los portafolios de inversión y las potenciales inversiones (lo que se alinea con la [Parte 1](#);
- incorporar resultados relacionados con derechos humanos en políticas relevantes y sistemas de gestión para inversores (lo cual se alinea con la [Parte 2](#));
- según sea adecuado, ejercer influencia para que las empresas en las que se invierte que estén generando resultados negativos relacionados con las personas, la sociedad y el medio ambiente prevengan o mitiguen tales resultados (lo cual se alinea con la [Parte 3](#));
- justificar cómo se gestionan los resultados adversos a) monitoreando el propio desempeño del inversor en la gestión de dichos riesgos y resultados en su portafolio, y b) comunicar los resultados según sea adecuado (lo cual se alinea con la [Parte 3](#));
- tener procesos implementados para permitir la reparación en casos en los que un inversor haya generado o contribuido a un resultado negativo en relación con personas, la sociedad o el medio ambiente.

34 <https://www.unpri.org/sdgs>.

35 <http://www.climateaction100.org/>

36 https://www.ohchr.org/Documents/Publications/GuidingPrinciplesBusinessHR_EN.pdf

37 <https://mneguidelines.oecd.org/RBC-for-Institutional-Investors.pdf>

PARTE 3: LOS INVERSORES LES DAN FORMA A LOS RESULTADOS

En la tercera parte, los inversores buscan *darles forma* a los resultados de manera alineada con las políticas y metas establecidas en la segunda parte, y comunican y presentan informes de progreso con respecto a dichos objetivos. A continuación se esbozan ejemplos de cómo se puede lograr esto a través de cada una de las acciones de los inversores identificadas (decisiones de inversión, gestión responsable de las empresas en las que invierte; relacionamiento con los responsables de formular políticas y grupos relacionados clave) y comunicadas a través de divulgación de información y presentación de informes. Los inversores deben priorizar las acciones que llevarán a cabo con base en cuáles de ellas pueden tener la mayor influencia sobre sus resultados más importantes.

DECISIONES DE INVERSIÓN

El papel que desempeña un inversor en la generación de resultados relacionados con los ODS será una función de la o las clases de activos en las que invierte, el o los mercados en los que opera (por ejemplo: público vs. privado), su participación de propiedad, su horizonte de tiempo para sus inversiones y su escala y capacidad de recursos (*consultar también [El papel de los inversores en los resultados de sus inversiones](#)*). Por ejemplo, la participación de propiedad y el horizonte de tiempo a mediano y largo plazo de mercados privados como el de infraestructura³⁸ y el del capital privado pueden ofrecerles un alcance considerable para darle forma a los resultados.

El artículo de debate del PRI sobre la distribución estratégica de activos³⁹ propone que los propietarios de activos podrían incorporar la consideración de los ODS en la construcción de portafolios, con un impacto limitado sobre las expectativas de riesgo/rentabilidad. Los inversores también podrían usar herramientas como la *Taxonomía de la Unión Europea para actividades sostenibles* para diseñar e implementar productos y estrategias que se concentren en actividades económicas ambientalmente sostenibles (*consultar más información al respecto en la [Parte 1](#)*). Las distribuciones objetivo seleccionadas deben ir acompañadas de un enfoque para monitorear los cambios en resultados especificados con respecto a las metas.

Los inversores con portafolios de inversión internos tendrán que desarrollar (o conseguir) marcos de trabajo, herramientas y datos para permitirle al personal de inversiones lograr resultados alineados con las políticas y metas establecidas en la Parte 2 (*consultar el [Anexo 3: Ejemplos de inversores – Actis and Aviva](#)*). Esto también puede requerir nuevas estructuras de incentivos,

comunicaciones internas y capacitación. Este elemento de gestión de cambio puede partir en gran medida de programas existentes para generalizar la integración de riesgos y oportunidades ASG al interior de la organización.

Permitir que los inversores consideren resultados en diferentes clases de activos, estrategias de inversión (tanto pasivas como activas) y productos financieros (fondos cotizados, por ejemplo) requerirá un rango de enfoques diferentes basados en documentos guía.

Uno de los ejemplos mejor establecidos de un enfoque que busca incrementar los resultados positivos es la inversión de impacto. La inversión de impacto puede llevarse a cabo a partir de una perspectiva que priorice el impacto o los aspectos financieros, siempre y cuando se logre el impacto.

Los inversores tienen a su disposición un abanico de estrategias o productos de inversión de impacto, tales como los bonos verdes, las estrategias de impacto para renta variable cotizada en bolsa, microfinanzas, bienes raíces amigables con el medio ambiente, infraestructura de energía renovable y fondos de capital de riesgo de impacto.

Para los inversores que trabajan con administradoras o fondos externos, la Parte 3 consiste en usar las políticas y metas desarrolladas en la [Parte 2](#) en su proceso de selección, designación y monitoreo, ya sea directamente o de manera acordada con sus asesores generales. Esto comprenderá sumarles criterios de evaluación relacionados con los cambios en los resultados a la solicitud de propuestas, y exigir que los fondos de inversión y administradoras externas presenten informes de progreso. Los fondos y administradoras externas necesitarán desarrollar enfoques para traducir los cambios en los resultados en empresas en las que se invierte o proyectos individuales a un nivel total del portafolio, encargo o fondo con el fin de facilitar la comunicación con los inversores.

Es importante anotar que los inversores individuales que están redistribuyendo capital no siempre generan resultados en el mundo real (en algunos casos sólo cambian los resultados a los que el inversor en particular está expuesto). Por ejemplo, filtrar ciertas empresas del portafolio para excluirlas porque están involucradas en problemáticas negativas de derechos humanos causa un cambio en los accionistas de dicha empresa más que los resultados de sus actividades. Esto es cierto salvo que ocurra a una escala que pueda influenciar de manera significativa los costos de capital de la empresa (*consultar la [Parte 4](#) para conocer más información sobre acciones colectivas*).

38 Consultar el informe del PRI que está próximo a ser publicado: Cierre de la brecha: Cómo pueden los inversores que invierten en infraestructura darle forma a los resultados ASG (el cual se publicará a mediados de 2020).

39 <https://www.unpri.org/asset-owners/strategic-asset-allocation>

GESTIÓN RESPONSABLE DE LAS EMPRESAS EN LAS QUE INVIERTE

Una vez se hayan establecido las metas de gestión responsable para resultados específicos (por ejemplo: un salario digno para los trabajadores de la cadena de suministro de un distribuidor minorista de ropa, o un suministro adecuado de agua limpia y saneamiento en una región específica), es posible darles forma a los resultados por medio de herramientas actuales de gestión responsable activa: votación y relacionamiento, incluyendo la participación en estrategias colaborativas (*consultar la Parte 4*). La medición del desempeño con respecto a dichas metas también es similar a la medición tradicional de actividades de gestión responsable, aunque los datos relacionados con los resultados necesitan más desarrollo. Dicho relacionamiento no se limita únicamente a inversiones en renta variable cotizada en bolsa, es igualmente relevante para la renta fija y el capital privado, y para otras clases de activos como los bienes raíces y la infraestructura (*consultar el Anexo 3: Ejemplos de inversores – ACTIAM*).

La diferencia entre los objetivos de gestión responsable concentrados en resultados y los objetivos concentrados en los riesgos y oportunidades ASG del portafolio (o limitados a procesos para generar resultados) se describe de forma más detallada en el documento *Ejercicio Activo de la Propiedad 2.0* del PRI.⁴⁰ Este enfoque propuesto prioriza la búsqueda y el logro de metas positivas tangibles en el mundo real, y hace énfasis en que aunque los recursos, las métricas para las actividades y las metas intermedias (por ejemplo: comunicación de información corporativa) son algunos de los elementos que les permiten a los inversores ejercer influencia, estos no son suficientes para concretar el logro de resultados.

RELACIONAMIENTO CON LOS RESPONSABLES DE FORMULAR POLÍTICAS Y GRUPOS RELACIONADOS CLAVE

Las políticas públicas afectan de manera crítica la estabilidad y sostenibilidad de los mercados financieros, así como de los sistemas sociales, ambientales y económicos. Por lo tanto, el relacionamiento enfocado en políticas públicas por parte de los inversores es una extensión natural y necesaria de las responsabilidades y deberes de un inversor. En años recientes ha habido un incremento dramático en la atención que los responsables de formular políticas les prestan a las problemáticas de sostenibilidad. Desde la crisis financiera de 2008, se ha evidenciado una escalada en las intervenciones en materia de políticas sustentada en el hecho de que las autoridades reguladoras cada vez tienen más claro que el sistema financiero puede desempeñar un papel importante en la superación de los desafíos globales para los que están buscando soluciones.⁴¹ Esto también se ve reflejado en las actividades de los signatarios de los PRI, ya que el porcentaje de ellos que llevan a cabo actividades de relacionamiento con responsables de formular políticas,

autoridades reguladoras y entidades encargadas de establecer estándares ha crecido del 44% en 2016 (1.073) al 61% en 2019 (1.710).⁴²

Los inversores deben adelantar acciones de relacionamiento con autoridades reguladoras y responsables de formular políticas (en sus mercados de origen y en las jurisdicciones que representen partes significativas de sus portafolios) para tratar un amplio rango de desarrollos regulatorios y legislativos que podrían mejorar los resultados en términos generales. Como se comenta en la sección *Próximos pasos*, el PRI apoyará a los signatarios para que se concentren en asuntos ASG que tengan implicaciones sistémicas para el beta del mercado o la economía real. El relacionamiento de los inversores con nuevas estrategias de gobierno como el Pacto Verde europeo⁴³ y, en países donde se necesitan los mayores avances para lograr los ODS que actualmente presentan dificultad de acceso, el trabajo con los responsables de formular políticas para establecer las condiciones necesarias para que los inversores puedan llevar capital a esos países son ejemplos de dicho apoyo.

COMUNICACIÓN DE INFORMACIÓN Y PRESENTACIÓN DE INFORMES

Existen varias herramientas, marcos de trabajo, métricas y conjuntos de datos emergentes que sirven de apoyo para que los inversores monitoreen los avances con respecto a las políticas y metas establecidas en la *Parte 2*, como por ejemplo con respecto a umbrales y cronogramas globales. Algunos de estos recursos son mencionados en el *Anexo 1* y, específicamente lo asociado con las metas relacionadas con temas climáticos, en el *Anexo 2*. Estos esfuerzos necesitarán crecer significativamente para que los inversores logren medir los resultados negativos y positivos de forma integral (para cada ODS por separado y de manera general para todos los ODS).

Las iniciativas que existen para el desarrollo de dichas herramientas y métricas han surgido de la comunidad de inversión de impacto, y con frecuencia se concentran en sectores de impacto positivo específicos, tales como el de la salud y el de viviendas de interés social. También se encuentran herramientas que tratan temas que abarcan diferentes sectores, siendo la mitigación del cambio climático y los derechos humanos los dos temas más desarrollados. Las herramientas y métricas brindan orientación y conceptos que pueden usarse como punto de partida para monitorear el progreso a un nivel de portafolios en un amplio rango de sectores.

El nuevo *Reporting Framework* del PRI, que se lanzará en enero de 2021, incluirá preguntas sobre si y cómo los signatarios están buscando darles forma a los resultados, tanto individualmente como de manera colectiva, y cómo se está midiendo el progreso con respecto a los objetivos de resultados (*consultar también la sección Próximos pasos*).

⁴⁰ <https://www.unpri.org/download?ac=9721>

⁴¹ <https://www.unpri.org/pri/an-introduction-to-responsible-investment/what-is-responsible-investment#Regulation>.

⁴² https://www.unpri.org/Uploads/c/j/u/pripolicywhitepapertakingstockfinal_335442.pdf.

⁴³ https://ec.europa.eu/info/strategy/priorities-2019-2024/european-green-deal_en.

PARTE 4: EL SISTEMA FINANCIERO LE DA FORMA A LOS RESULTADOS COLECTIVOS

Darles forma a los resultados de manera alineada con los ODS a nivel del sistema financiero se logra tanto sumando las acciones de inversores individuales (por ejemplo: sumando las actividades mencionadas en la Parte 3), como consiguiendo que los inversores actúen de forma colectiva – por ejemplo: junto con otros participantes del sistema financiero como agencias de calificación crediticia, proveedores de índices, asesores con poder de representación, bancos, aseguradoras e instituciones financieras multilaterales.

En definitiva, un cambio duradero en los sectores económicos o industrias requiere cambios en las tecnologías, en la normatividad o en las preferencias de los consumidores que afecten la demanda de productos y servicios, pero todo esto puede ser influenciado por las acciones colectivas de los inversores que trabajen con otros actores del sistema financiero (a través de sus decisiones de inversión y uso de herramientas de influencia).

DECISIONES DE INVERSIÓN

La necesidad de llevar a cabo acciones colectivas para darles forma a los resultados es clara, como se menciona en la [Parte 3](#) pero, aunque las estrategias de distribución de inversiones pueden determinar con qué resultados está conectado un inversor, no siempre se hacen cambios en los resultados en el mundo real como tal. Esto es particularmente claro en las estrategias de filtrado, en las que el hecho de que un inversor no seleccione una empresa o sector para su portafolio simplemente significa que otro sí lo hace, lo que limita el impacto en el mundo.

Sin embargo, esto puede cambiar si la transición en las decisiones de distribución (y en las estrategias de ejercicio activo de la propiedad) ocurre a escala, es decir, que las empresas sean inducidas a detener o disminuir las actividades o productos con resultados negativos (y/o comiencen a generar/aumenten los resultados positivos). Un ejemplo de esto, si se implementara a lo largo del sistema financiero, podría ser la Alianza de Propietarios de Activos para Lograr el Objetivo de Cero Emisiones Netas convocada por la ONU (descrita en la [Parte 2](#)).

Algunas otras estrategias son: inversiones conjuntas realizadas por diversos actores del sistema financiero, tales como vehículos de financiación combinada, como por ejemplo: los bancos proveen endeudamiento, los fondos

de pensiones proveen capital y los gobiernos o bancos de desarrollo supranacionales proveen garantías a primer riesgo. Una iniciativa de financiación combinada enfocada en resultados es el Grupo de Trabajo de Innovación de la Financiación Combinada (o BFBI por sus siglas en inglés), establecido por la Comisión de Desarrollo Sostenible y Negocios, el cual publicó un informe que tiene como objetivo expandir el cuerpo de evidencia del potencial que tiene la financiación combinada para cerrar la brecha de financiamiento de los ODS.⁴⁴

GESTIÓN RESPONSABLE DE LAS EMPRESAS EN LAS QUE INVIERTE

El relacionamiento universal de ejercicio de la propiedad (o relacionamiento beta) –relacionamiento colectivo por parte de los inversores con una gran cohorte de empresas, ejecutado a una escala suficiente para afectar a todo el mercado en general– será crucial en el proceso de darles forma a los resultados a nivel de los diferentes sistemas. Acción por el clima 100+ es un ejemplo existente clave (descrito en la [Parte 2](#)). En el documento Ejercicio activo de la propiedad 2.0⁴⁵ del PRI se pueden encontrar más conceptos de relacionamiento a gran escala (*Consultar también el [Anexo 3: Ejemplos de inversores – Nomura](#)*).

Relacionamiento con los responsables de formular políticas y grupos relacionados clave

El relacionamiento con los responsables de formular políticas y las autoridades reguladoras deberá ser implementado de manera colaborativa para que sea eficaz en el proceso de eliminar obstáculos para las políticas y metas enfocadas en resultados, y en el de permitir entornos regulatorios (en el sistema financiero y más allá de éste) que soporten los resultados alineados con los ODS a escala. Esto requerirá exigir que los inversores trabajen de cerca con participantes de todos los niveles del sistema financiero.

Los inversores ya están llevando a cabo acciones de relacionamiento con autoridades reguladoras y responsables de formular políticas para crear marcos de trabajo voluntarios para darles forma a los resultados. El Estándar de Bonos Verdes de la UE y los parámetros de referencia voluntarios de niveles bajos de carbono son dos ejemplos de desarrollos importantes dentro del marco del Plan de Acción de la UE. El Estándar de Bonos Verdes de la UE tiene como fin mejorar la comunicación de información relacionada con temas climáticos y facilitar el desarrollo de índices con niveles bajos de carbono, los cuales pueden usarse como parámetros de referencia para estrategias con niveles bajos de carbono.⁴⁶ Otro ejemplo de esto son los Estándares de Bonos Verdes de la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático (ASEAN).

⁴⁴ <http://businesscommission.org/our-work/blended-finance-taskforce-for-the-global-goals>.

⁴⁵ <https://www.unpri.org/download?ac=9721>.

⁴⁶ <https://www.unpri.org/sustainable-financial-system/explaining-the-eu-action-plan-for-financing-sustainable-growth/3000.article>.

En cuanto a los ODS ambientales, los inversores han comenzado a trabajar en el desarrollo de reglamentaciones para finanzas sostenibles, como por ejemplo: en la UE (a través de la taxonomía de la UE para actividades sostenibles, que se encuentra descrita en la [Parte 1](#), y la Normatividad para la comunicación de información relacionada con la sostenibilidad en el sector de servicios financieros [ver a continuación]), el Artículo 173⁴⁷ francés y desarrollos emergentes en materia de políticas de finanzas sostenibles en Australia y Canadá.⁴⁸ Ahora, en términos más generales con respecto a los ODS, los inversores podrían llevar a cabo acciones de relacionamiento con países para tratar el tema de las revisiones nacionales voluntarias, así como hacer un llamado para que los países creen sus hojas de ruta para todo lo referente a los ODS o que se lleve a cabo planeación en términos de infraestructura nacional en relación con los ODS.⁴⁹

COMUNICACIÓN DE INFORMACIÓN Y PRESENTACIÓN DE INFORMES

Los inversores pueden crear coaliciones para impulsar la demanda de los conjuntos de datos mejorados y ampliados que se necesitarán para monitorear, medir y presentar informes sobre cambios en los resultados a nivel de los diferentes sistemas. Un ejemplo de esto son los Parámetros de Referencia Globales para la Sostenibilidad de la Propiedad Raíz (GRESB por sus siglas en inglés), creados por un grupo de fondos de pensiones europeos, los cuales se han convertido en el punto de referencia para los datos de desempeño ASG para las inversiones en bienes raíces. Otro ejemplo es el TCFD, el cual ha sido una iniciativa importante en el desarrollo de métricas y metas para temas relacionados con el cambio climático.⁵⁰

47 El Artículo 173 francés fortalece los requisitos obligatorios de comunicación de información sobre carbono para empresas que cotizan en bolsa e introduce la presentación de informes sobre carbono para inversores institucionales.

48 https://www.unpri.org/Uploads/c/j/u/pripolicywhitepapertakingstockfinal_335442.pdf.

49 <https://www.unglobalcompact.org/take-action/events/1639-sdg-country-plans-a-roadmap-to-private-investment>.

50 <https://www.fsb-tcfd.org/wp-content/uploads/2019/06/2019-TCFD-Status-Report-FINAL-053119.pdf>.

PARTE 5: LOS GRUPOS RELACIONADOS A NIVEL GLOBAL COLABORAN PARA LOGRAR RESULTADOS ALINEADOS CON LOS ODS

Ningún conjunto único de actores logrará los ODS por sí solo de manera aislada. Todos los grupos relacionados con el sector financiero, las empresas, los gobiernos, la academia, la sociedad civil, los medios, los individuos y sus comunidades tienen que actuar de forma colectiva para poder lograr los ODS.

Algunos elementos necesarios son los siguientes: programas para conectar la oferta y la demanda de inversiones a escala, y colaboración para el desarrollo de herramientas que contextualicen los datos de los resultados en los umbrales globales basados en datos científicos y normas que se requieren para lograr los ODS.

Esta no es un área en la que los inversores están acostumbrados a participar. De hecho, ésta evolucionará creando colaboraciones y coaliciones con grupos relacionados que normalmente no se piensan como posibles colaboradores.⁵¹

Un ejemplo de esta colaboración es la Comisión del sector financiero para la lucha contra formas modernas de esclavitud y la trata de personas, una asociación público-privada entre los gobiernos de Liechtenstein, Australia y los Países Bajos; la Universidad de las Naciones Unidas; instituciones del sector privado (incluyendo a propietarios de activos y administradoras de inversiones); y organizaciones y fundaciones de la sociedad civil. La iniciativa resultante, las Finanzas contra la Esclavitud y la Trata de Personas (FAST por sus siglas en inglés), suministra un marco de trabajo de acciones colectivas para el sector financiero en su totalidad (incluyendo sus proveedores de servicios) con el fin de acelerar las acciones enfocadas en erradicar las formas modernas de esclavitud y la trata de personas.⁵²

Otro ejemplo es el llamado «Deep Track» en el *Acuerdo de fondos de pensiones holandeses con respecto a la inversión responsable*, el cual ha sido desarrollado por fondos de pensiones, ONGs, sindicatos y el gobierno holandés. Las partes trabajarán en conjunto para llevar a cabo acciones de relacionamiento con empresas seleccionadas de los portafolios para que estas mitiguen y/o remedien resultados adversos en términos de derechos humanos y derechos laborales. Las metas en materia de relacionamiento se seleccionan con respecto a problemáticas de derechos humanos y derechos laborales que «los fondos de pensiones encuentran en sus prácticas de inversión y que no pueden resolver por sí mismos, además de que podrían potencialmente resolverse a través de cooperación entre las partes».⁵³

La comunidad inversionista necesitará recibir observaciones, opiniones, datos y herramientas adecuadas para los umbrales mundiales y de la sociedad a nivel global. Estos pueden usarse para trabajar de manera descendente con base en los resultados que se necesiten al nivel del propietario de activos, de la administradora de inversiones y de la empresa en la que se invierte, y viceversa, de manera ascendente.

Para monitorear el desempeño con respecto a las metas globales, las herramientas con un enfoque descendente que ya están siendo desarrolladas o que han sido desarrolladas por otros grupos relacionados son un buen punto de partida y pueden complementarse o ajustarse con datos provenientes de herramientas mencionadas en el [Anexo 1](#). Las herramientas desarrolladas por los responsables de formular políticas pueden ser dicho punto de partida, como por ejemplo el Monitor de asuntos ASG (SDG Tracker⁵⁴), el informe sobre brechas de emisiones⁵⁵ del Programa para el Medio Ambiente de la ONU y el proceso de balance global o «global stocktake» contemplado en el Acuerdo de París.

51 Consultar, por ejemplo, <https://www.weforum.org/agenda/2019/12/davos-manifesto-2020-the-universal-purpose-of-a-company-in-the-fourth-industrial-revolution/>.

52 <https://www.fastinitiative.org/>.

53 www.imvoconvenanten.nl/en/pension-funds/convenant.

54 www.SDG-Tracker.org.

55 <https://www.unenvironment.org/interactive/emissions-gap-report/2019/>.

PRÓXIMOS PASOS: ACOMPAÑAMIENTO DEL PRI A LOS SIGNATARIOS

Este informe es sólo el principio del proceso para combinar la consideración de riesgos y oportunidades ASG con considerar el potencial existente para generar resultados que aporten al logro de los ODS. La escala del desafío exigirá trabajo en equipo con otros agentes del sector financiero, así como con otros grupos relacionados clave. El PRI acompañará a los signatarios en su búsqueda de generar resultados alineados con los ODS (a lo largo del marco de trabajo propuesto, para cada una de las acciones de los inversores) y apoyará los procesos de comunicación de información y de presentación de informes. Una orientación subsecuente con respecto a cada acción podría enfocarse en mejorar la transparencia y la participación en colaboración con el objetivo de darle forma a los resultados en el mundo real.

A LO LARGO DEL MARCO DE TRABAJO

Con base en los ejemplos de inversores del [Anexo 2](#), el PRI publicará una serie de estudios de casos prácticos sobre invertir de manera alineada con la generación de resultados enfocados en el logro de los ODS. Estos estudios de casos prácticos se concentrarán en un diverso conjunto de ejemplos en múltiples clases de activos, acciones de inversores y partes del marco de trabajo, resaltando enfoques implementados por inversores de diferentes escalas, jurisdicciones que desempeñan distintos papeles y usan múltiples métodos de inversión.

Además de un entendimiento profundo sobre lo que los inversores están haciendo a un nivel de empresas individuales en las que se invierte, los estudios de casos prácticos (e investigaciones adicionales, como por ejemplo a través de la [Red Académica](#) del PRI) podrían incluir un análisis en paralelo (como por ejemplo considerando objetivos) de los resultados más importantes para la sociedad y el medio ambiente a nivel sistémico. Asimismo, también se podrían emprender investigaciones para profundizar el entendimiento sobre si un enfoque que se concentre en combinar factores beta/macro/sectoriales/intersectoriales con la generación de resultados alineados con los ODS reduce la volatilidad y los riesgos desde el punto de vista de las economías, y conlleva a mejores rendimientos ajustados según los riesgos a nivel general de los portafolios.

El PRI procurará apoyar a los inversores para que se concentren en asuntos clave específicos que tengan implicaciones sistémicas para el beta del mercado o la economía real, tales como el cambio climático y los derechos humanos. Esto comprenderá trabajar a través de un abanico de otras iniciativas y canales, como se explicó para el caso del cambio climático en el [Anexo 2](#).

Finalmente, el PRI trabajará en desarrollar grupos de trabajo de signatarios (que incluyan a propietarios de activos, administradoras de inversiones y proveedores de servicios) que quieran generar resultados alineados con los ODS, para ayudarlos a compartir las mejores prácticas y alcanzar consenso con respecto a cómo abordar desafíos comunes.

DECISIONES DE INVERSIÓN

El PRI ayudará a los signatarios a entender las oportunidades de hacer uso de sus decisiones de inversión para apoyar el aumento de resultados positivos y disminuir los negativos (Partes 3 y 4). Esto incluirá orientación para apoyar la selección, designación y monitoreo, y para la inversión directa entre múltiples clases de activos.

GESTIÓN RESPONSABLE DE LAS EMPRESAS EN LAS QUE INVIERTE

El PRI está desarrollando un programa de trabajo (Ejercicio Activo de la Propiedad 2.0)⁵⁶ para continuar desarrollando la experiencia y las prácticas de ejercicio activo de la propiedad existentes trascendiendo el enfoque sobre los procesos e intereses de inversores individuales y buscando un enfoque concentrado en resultados y metas comunes.

RELACIONAMIENTO CON LOS RESPONSABLES DE FORMULAR POLÍTICAS Y GRUPOS RELACIONADOS CLAVE

Las herramientas existentes⁵⁷ y el programa de trabajo para relacionamiento por parte de los inversores en materia de políticas públicas del PRI proveerá información para, o ayudará a apoyar, el proceso de generación de resultados alineados con los ODS, particularmente en las Partes 3 y 4 de nuestro marco de trabajo. Además, en 2019, la IF del PNUMA y el PRI lanzaron la iniciativa *Un marco legal referente a los impactos*⁵⁸, un proyecto que busca explorar marcos legales existentes en once jurisdicciones con el fin de analizar: a) el grado en el que los propietarios de activos pueden priorizar resultados alineados con los ODS (como por ejemplo en qué casos esto podría conllevar a un efecto negativo sobre los rendimientos de las inversiones); b) cómo pueden o deben las administradoras de inversiones abordar dichos resultados si su encargo de inversión no los menciona.

⁵⁶ <https://www.unpri.org/download?ac=9721>.

⁵⁷ <https://www.unpri.org/download?ac=325>.

⁵⁸ <https://www.unepfi.org/investment/legal-framework-for-impact/>.

COMUNICACIÓN DE INFORMACIÓN Y PRESENTACIÓN DE INFORMES

Armonización de la presentación de informes sobre desempeño en materia de sostenibilidad a lo largo de la industria

La siguiente fase del trabajo del PRI en *Generar datos significativos*⁵⁹ incluirá el apoyo al desarrollo de un sistema integral para la presentación de informes sobre sostenibilidad que caracterice de manera cohesiva los riesgos, oportunidades y desempeño en materia de sostenibilidad de las empresas y los inversores con respecto a umbrales y cronogramas globales (incluyendo las metas e indicadores asociados a los ODS).

Para hacer esto, el PRI colaborará para mejorar el nivel de especificación, la consistencia y el suministro de información sobre sostenibilidad útil para el proceso de toma de decisiones, y acompañará el desarrollo de criterios adecuados que impulsen la evolución de la presentación de informes y la comunicación de información relacionada con la sostenibilidad.

Revisión del Reporting Framework del PRI

Luego de desplegar una consulta con los signatarios en 2019 y 2020 sobre la revisión del Reporting Framework del PRI, y una consulta sobre un borrador de este documento en 2020, el PRI incluirá un conjunto inicial de preguntas sobre resultados en el año piloto del nuevo Reporting Framework en 2021.⁶⁰

El nuevo Reporting Framework incluirá, en la sección «core» (preguntas que se deben responder obligatoriamente y que se evaluarán) un pequeño número de preguntas sobre políticas relacionadas con darles forma a los resultados en el mundo real usadas para identificar resultados (reflejando las Partes 1 y 2 de este marco de trabajo). La sección «plus» contendrá preguntas adicionales sobre resultados (cuyas respuestas son voluntarias y que no se evaluarán) y se concentrará en cómo los signatarios están buscando darles forma a los resultados, tanto individualmente como de manera colectiva, y cómo se está midiendo el progreso con respecto a los objetivos asociados a los resultados (reflejando las Partes 2, 3, 4 y 5 de este marco de trabajo).

⁵⁹ <https://www.unpri.org/annual-report-2019/delivering-our-blueprint-for-responsible-investment/sustainable-markets/drive-meaningful-data-throughout-markets>.

⁶⁰ https://www.unpri.org/Uploads/w/k/m/pri_ra_consultation_results_2020_final_301104.pdf.

ANEXO 1: HERRAMIENTAS PARA EL MARCO DE TRABAJO DE CINCO PARTES

Ejemplos de herramientas de uso libre y globalmente aplicables que pueden ser relevantes en la identificación de resultados, y/o para establecer y monitorear el progreso con respecto a objetivos en términos de resultados (no se incluyeron herramientas relevantes a nivel nacional y subnacional).

HERRAMIENTA	ORGANIZACIÓN(ES) LÍDER(ES)	PÚBLICO PRINCIPAL (INVERSORES/ EMPRESAS)	¿CONTIENE MÉTRICAS PARA RESULTADOS?	¿INCLUYE EVALUACIÓN DE EMPRESAS ESPECÍFICAS?	¿HACE REFERENCIA A NORMAS O UMBRALES REGIONALES O GLOBALES?
Evaluación de Impacto B	B-Lab	Empresas	Sí	Sí	No
Mapa de ruta para el liderazgo en términos de ODS	UNGC	Empresas	No	No	No
Marco de trabajo para la presentación de informes ambientales y sobre cambio climático de la CDSB	Junta de Estándares de Comunicación de Información sobre Temas Climáticos (CDSB)	Empresas	Sí	No	No
Estándar de Bonos Climáticos	Iniciativa de Bonos Climáticos	Ambos	Sí	No	Sí
Parámetros de Referencia Corporativos en Materia de Derechos Humanos	Corporate Human Rights Benchmark Ltd.	Inversores	No	Sí	Sí
Taxonomía de la Unión Europea para actividades sostenibles	Unión Europea	Inversores	Sí	No	Sí
Parámetros de referencia ajustados para el futuro	Future-Fit	Empresas	Sí	No	No
Ir más allá de la medición del impacto para evaluar la efectividad de las inversiones ASG y a nivel de los sistemas	Proyecto de Integración de Inversiones (TIIP)	Inversores	No	No	No
GRESB	GRESB	Ambos	Sí	No	No
Estándares Específicos por Temas de la GRI	Iniciativa Global de Presentación de Informes (GRI)	Ambos	Sí	No	No
Indicadores Armonizados para Operaciones del Sector Privado (HIPSO)	Colaboración de Entidades Financieras de Desarrollo	Inversores	Sí	No	No
Mapa de Mercados de Inversiones de Impacto	PRI	Inversores	Sí	No	Sí
Cinco dimensiones del impacto, y ABC del impacto del IMP	Proyecto de Gestión del Impacto (IMP)	Ambos	No	No	No
En busca de impacto	Instituto de Liderazgo en Sostenibilidad de la Universidad de Cambridge	Inversores	No	No	No
IRIS+	Red Global de Inversión de Impacto (GIIN)	Inversores	Sí	No	No
Herramienta de impacto positivo (y Radar de Impacto)	IF del PNUMA	Ambos	Sí	No	No
Métricas de Contabilidad del SASB	Consejo de Normas de Contabilidad para la Sostenibilidad (SASB)	Inversores	Sí	No	No
Metas basadas en datos científicos	Iniciativa de metas basadas en datos científicos	Empresas	Sí	No	No
Gestor de Acciones Alineadas con los ODS	Pacto Global de la ONU y B-Lab	Empresas	No	No	No
Brújula para los ODS	Consejo mundial empresarial para la sostenibilidad (WBCSD), GRI y Pacto Global de la ONU	Empresas	Sí	No	No
Indicadores de impacto asociados con los ODS	De Nederlandsche Bank (DNB)	Inversores	Sí	No	No
Inversiones para el Desarrollo Sostenible (SDI): Plataforma de SDI para Propietarios de activos	APG PGGM	Inversores	No	Sí	Sí

Recomendaciones del TCFD	Grupo de Trabajo en el Reporte Financiero de Temas Climáticos (TCFD)	Ambos	No	No	No
Hacia Métricas Comunes y Presentación Consistente de Informes sobre la Generación de Valor Sostenible	Foro Económico Mundial y los cuatro grandes (PwC, EY, KPMG y Deloitte)	Empresas	Sí	No	No
Iniciativa del Camino hacia la Transición	Iniciativa del Camino hacia la Transición (TPI)	Ambos	No	Sí	Sí
Objetivos, metas e indicadores de desarrollo sostenible de la ONU	Naciones Unidas	Gobiernos	Sí	No	Sí
Orientación en materia de indicadores básicos para la presentación de informes por parte de empresas en relación con su contribución a la implementación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible	Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo: Estándares Internacionales para la Contabilidad y la Presentación de Informes (ISAR)	Empresas	Sí	No	Sí
Parámetros de referencia o benchmarks de la WBA	Alianza Mundial de Parámetros de Referencia (WBA)	Inversores	No	Sí	Sí
WikiRate	WikiRate	Ambos	No	Sí	No

ANEXO 2: HERRAMIENTAS (RESULTADOS CLIMÁTICOS)

Muestra de cómo varias herramientas existentes de apoyo para las acciones de los inversores se pueden mapear con respecto a cada parte del marco de trabajo propuesto, en este caso usando temas climáticos como ejemplo.

	DECISIONES DE INVERSIÓN	GESTIÓN RESPONSABLE DE LAS EMPRESAS EN LAS QUE INVIERTE	RELACIONAMIENTO CON LOS ENCARGADOS DE FORMULAR LAS POLÍTICAS	COMUNICACIÓN DE INFORMACIÓN Y PRESENTACIÓN DE INFORMES
<p>1. Identificar resultados Los inversores identifican y comprenden los resultados no deliberados de las actividades de inversión actuales.</p>	<ul style="list-style-type: none"> Grupo de Trabajo en el Reporte Financiero de Temas Climáticos (TCFD) (incluyendo el cálculo de la huella de carbono [Alcance 1, 2 y 3] de los portafolios, y análisis prospectivo de escenarios climáticos) Taxonomía de la Unión Europea para actividades sostenibles. Reporting Framework del PRI (incluyendo la Síntesis climática anual del PRI). 			
<p>2. Establecer políticas y objetivos. Los inversores establecen políticas y metas para sus actividades intencionales con el fin de disminuir los resultados negativos e incrementar los positivos.</p>	<ul style="list-style-type: none"> TCFD (comunicación de información sobre métricas y objetivos por parte de los inversores). Acción por el clima 100+ (incluye objetivos claros para el relacionamiento por parte de los inversores con empresas para tratar temas como la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero). Iniciativa del Camino hacia la Transición (TPI) Alianza de Propietarios de Activos para Lograr el Objetivo de Cero Emisiones Netas de la ONU (establecerá metas para alinear portafolios con el objetivo de cero emisiones netas para 2050) Taxonomía de la Unión Europea para actividades sostenibles. 			
<p>3. Los inversores les dan forma a los resultados Los inversores pueden trabajar tanto de manera individual como colectiva para aumentar los resultados positivos y disminuir los negativos.</p>	<ul style="list-style-type: none"> Herramienta de Evaluación de la Transición de Capitales del Acuerdo de París (PACTA) Datos para valoraciones de la IPR Otras herramientas e iniciativas asociadas con las Partes 1 y 2 también son relevantes para la Parte 3. 			
<p>4. El sistema financiero le da forma a los resultados colectivos De forma colectiva, los inversores buscan aumentar los resultados positivos, disminuir los negativos y medir el progreso colectivo.</p>	<ul style="list-style-type: none"> Las herramientas e iniciativas asociadas con las Partes 1, 2 y 3 también son relevantes para la Parte 4. 	<ul style="list-style-type: none"> Relacionamiento por parte de los inversores con: Plan de Acción de la UE Green New Deal de la UE Agenda de inversores Estándares para Bonos Verdes 	<ul style="list-style-type: none"> Portal de Temas Climáticos de la ONU Informe sobre brechas en materia de emisiones del IPCC Global Stocktake (2020) 	
<p>5. Los grupos relacionados a nivel global colaboran para lograr resultados alineados con los ODS Los inversores trabajan con grupos relacionados en general (incluyendo negocios, gobiernos, la academia, ONGs, consumidores, ciudadanos y los medios de comunicación) para lograr todos los ODS a nivel global.</p>	<ul style="list-style-type: none"> Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (CMNUCC), Acuerdo de París. ODS 7 – Energía asequible y limpia. ODS 12 – Producción y consumo responsables. ODS 13 – Acción por el clima. 			

ANEXO 3: EJEMPLOS DE INVERSORES

ACTIAM

Tipo de inversor	País	Activos administrados
Administradora de inversiones	Países Bajos	€63.000 millones

Establecimos el objetivo de contribuir al logro de los ODS con nuestras inversiones; sin embargo, no todas las inversiones miden claramente su impacto. Para mejorar las mediciones del impacto sobre el logro de los ODS y la presentación de informes sobre este proceso, llevamos a cabo acciones de relacionamiento con las empresas en las que invertimos haciendo preguntas durante las giras itinerantes de entidades emisoras.

Una parte de este relacionamiento ha consistido en motivar a bancos de desarrollo regionales y a otras entidades emisoras subsoberanas a que sigan las mejores prácticas de los pioneros en el tema como el Banco Europeo de Inversiones, el cual provee las siguientes métricas de impacto/resultados:

- emisiones de carbono anuales del proyecto, incluyendo emisiones absolutas (emisiones brutas) y emisiones evitadas (emisiones relativas con respecto a la línea base);
- capacidad de energía renovable agregada (en MW);
- energía (calor and electricidad) ahorrada (en MWh);
- ubicación de los proyectos (en el contexto del acceso a la energía).

También procuramos hacer pruebas para identificar si un bono verde dado hace una contribución sustancial y adicional al ODS 7. En primer lugar, nos aseguramos de que la entidad emisora presente informes acerca de un impacto cuantificable sobre las tres submetas en las que se puede invertir:

- 7.1: Garantizar el acceso universal a servicios de energía asequibles, confiables y modernos;
- 7.2: Aumentar sustancialmente el porcentaje de la energía renovable;
- 7.3: Duplicar la tasa mundial de mejora de la eficiencia energética.

Luego, analizamos si el uso de las ganancias se acelera o se ajusta a los esfuerzos de la entidad emisora para hacer la transición a actividades más ecológicas, evaluando si la entidad emisora define tasas críticas de rentabilidad anticipadas y cuantificadas o umbrales de elegibilidad que vayan más allá de los estándares y regulaciones nacionales.

En los casos en los que sea posible, les pedimos a las entidades emisoras que cuantifiquen y presenten informes sobre su impacto en relación con los ODS. Sin embargo, para evaluar el impacto sobre ODS menos cuantificados, también hacemos uso de información cualitativa de la entidad emisora.

A principios de 2018, realizamos acciones de relacionamiento con un grupo empresarial de servicios financieros en el que invertimos para tratar el tema de su contribución a la meta 7.3 del ODS 7. Con base en su definición de construcciones ecológicas, concluimos que el riesgo de obtener niveles bajos de desempeño en eficiencia energética era demasiado grande. La entidad emisora respondió de forma positiva a nuestra solicitud de incluir una tasa crítica de rentabilidad más ambiciosa y se comprometió a financiar únicamente proyectos con mejoras en la eficiencia de al menos el 30%. Además, la entidad emisora aceptó financiar construcciones ecológicas que en el percentil superior del mercado local para lograr así alineamiento con las mejores prácticas del mercado.

En el [sitio web del PRI](#) se encuentra disponible un estudio de caso práctico más extenso sobre el trabajo de relacionamiento de ACTIAM con entidades emisoras de bonos verdes.

ACTIS

Tipo de inversor	País	Activos administrados
Administradora de inversiones	Reino Unido	USD 12.000 millones

El Puntaje de Impacto Actis (Actis Impact Score o AIS en inglés) es una herramienta propia que desarrollamos para identificar, medir y monitorear los resultados sociales y ambientales positivos de nuestras inversiones. Nos permite hacer comparaciones entre sectores y regiones, por ejemplo: evaluar el potencial de lograr resultados positivos de una empresa de energía renovable de la India con respecto a una inversión educativa en África. Desde el principio de cualquier inversión, nos concentramos en un AIS específico para lograrlo para el final del proceso de inversión. El AIS puede medirse a lo largo del período de inversión. De la misma manera que el puntaje de impacto absoluto, el múltiplo del impacto (el incremento en resultados [impacto] positivos durante nuestro período de tenencia) es una medida crucial que nos permite calibrar el desempeño de las inversiones en términos de resultados. Por otra parte, al alinear el AIS con los ODS, esto nos permite presentar los resultados positivos de nuestras decisiones de inversión usando un lenguaje común.

Para cada inversión identificamos hasta cinco resultados positivos para las personas o el planeta. De esta manera, para cada inversión:

- Evaluamos la importancia de los impactos que se busca tener, en términos de profundidad y duración de los cambios en los resultados;
- Evaluamos el número de personas que se beneficiarán con la inversión, y qué tan favorecidas se verán (por ejemplo: lograr un cambio en los resultados para un gran número de personas marginalizadas, vulnerables o desatendidas generaría un puntaje alto);
- Evaluar la adicionalidad, considerando qué nivel de resultados se daría aun sin nuestra inversión;
- Luego, sumamos los puntajes y multiplicamos el total por un factor con base en si se modifican los resultados a través de:
 - una actividad comercial básica (x5) – por ejemplo: una inversión en energía renovable que reduce la intensidad de las emisiones de carbono de una red eléctrica;
 - una actividad comercial complementaria (x3) – por ejemplo: un resultado positivo para personas de la cadena de suministro primaria;
 - una actividad secundaria (x1) – por ejemplo: el resultado de un gesto caritativo o filantrópico.

Finalmente, evaluamos el riesgo de que no se logre del impacto buscado (cambio en los resultados). Esto se tiene en cuenta junto con el puntaje al momento de tomar decisiones de inversión.

Por ejemplo, usamos el AIS para evaluar el cambio en los resultados generados de forma alineada con los ODS a través de una inversión en una plataforma de energía renovable en India (Ostro Energy), la cual se concentró en la construcción de un parque eólico y de un proyecto de energía solar. En un período de cuatro años después de su fundación, Ostro firmó acuerdos de compra de energía a largo plazo (conocidos en inglés como PPAs) que sumaron un total de 1,1 gigavatios en estados donde el 54% de la energía se generaba con base en el carbón (de los cuales 850 MW ya se encontraban operacionales al final del proceso de inversión de Actis⁶¹). La compañía también creó más de 4.500 empleos para trabajadores indios, con un énfasis pronunciado en su bienestar, e hizo inversiones adicionales en proyectos de comunidades locales, como por ejemplo: mejorar el acceso a agua potable.

Estos resultados cuantificables del proyecto (según los cálculos del AIS) fueron mapeados con respecto a los ODS antes de la salida de Actis en 2018. En el caso de nuevas inversiones, estamos revisando los puntajes de impacto cada año para dar indicios claros de progreso (o no) con respecto al pronóstico inicial de resultados. Si el negocio está presentando un desempeño menor al esperado, buscamos hacer las correcciones necesarias en conjunto con el equipo de negociación y con la gerencia. Dado que nuestros resultados esperados están significativamente alineados con el caso de negocio, las inversiones que están presentando un desempeño menor al esperado en términos de resultados normalmente también presentan un desempeño comercial pobre y, por lo tanto, generalmente se implementan acciones correctivas en colaboración con el equipo de negociación.

61 <https://vimeo.com/328685850>; <https://www.act.is/media/2733/empea-ostro-case-study.pdf>; <https://www.windpowermonthly.com/article/1460951/renew-power-acquires-ostro-energy>

ANDRA AP FONDEN (AP2)

Tipo de inversor	País	Activos administrados
Propietario de activos	Suecia	SEK 381.300 millones ⁶²

Desde 2016, hemos estado trabajando en un proyecto que tiene como fin la integración de temas de derechos humanos en nuestras decisiones de inversión (concentrándonos en capitales privados globales cotizados en bolsa), con el apoyo de Shift (una firma experta en lo relacionado con los Principios Rectores de la ONU con respecto a Negocios y Derechos Humanos [UNGPs]). Gestionamos la mayor parte de esta clase de activos de manera cuantitativa, tomando un gran número de participaciones pequeñas de las empresas del portafolio que están activas alrededor del mundo en diferentes sectores. La diversidad de las participaciones fue tanto un factor impulsor como un desafío clave en el proceso de establecer una idea clara de los riesgos en la clase de activos.

Nuestro análisis se concentró en identificar los resultados negativos en términos de derechos humanos que serían comunes para los sectores en los que operan las compañías del portafolio. También indagamos si las empresas del portafolio operaban en un contexto o región en particular considerada altamente vulnerable ante abusos de los derechos humanos, y si las empresas han instituido políticas y procesos para gestionar estos riesgos.

En el proceso de determinar la gravedad de los potenciales resultados, se prestó especial atención a la escala, el alcance y a qué tan irremediables son dichos resultados. Por ejemplo, los riesgos en una industria con un amplio rango de problemas como el uso de mano de obra esclavizada serían evaluados como graves, tanto en términos de la escala y el

alcance de los resultados negativos. Las actividades en las que grupos vulnerables como mujeres, niños, minorías o pueblos indígenas podrían verse negativamente afectados también fueron consideradas como graves (y por lo tanto serían priorizadas).

Una reflexión sobre este proceso fueron los desafíos que surgieron en la priorización de los resultados negativos identificados en materia de derechos humanos (potenciales o existentes): según nuestra evaluación, la mayoría de sectores que analizamos tienen potenciales resultados negativos graves en materia de derechos humanos, incluyendo 40 subsectores, pero los datos disponibles fueron limitados con respecto a dichos resultados a nivel de la empresa.

Como resultado de los hallazgos del primer análisis, nos concentramos en desarrollar un modelo propio de datos cuantitativos que puede ofrecer un panorama más adecuado y completo de los resultados negativos en materia de derechos humanos. Luego, AP2 puede usar dicha información para decidir qué resultados priorizar. El modelo analizará y monitoreará de manera sistemática problemáticas específicas, tales como qué cambios está experimentando el riesgo de trabajo infantil en diferentes sectores y países con el paso del tiempo.

⁶² <https://www.ap2.se/globalassets/hallbarhet-agarstyrning/manskliga-rattigheter/report-on-human-rights-2019-according-to-ungprf.pdf>.

AVIVA INVESTORS

Tipo de inversor	País	Activos administrados
Administradora de inversiones	Reino Unido	USD 424.000 millones

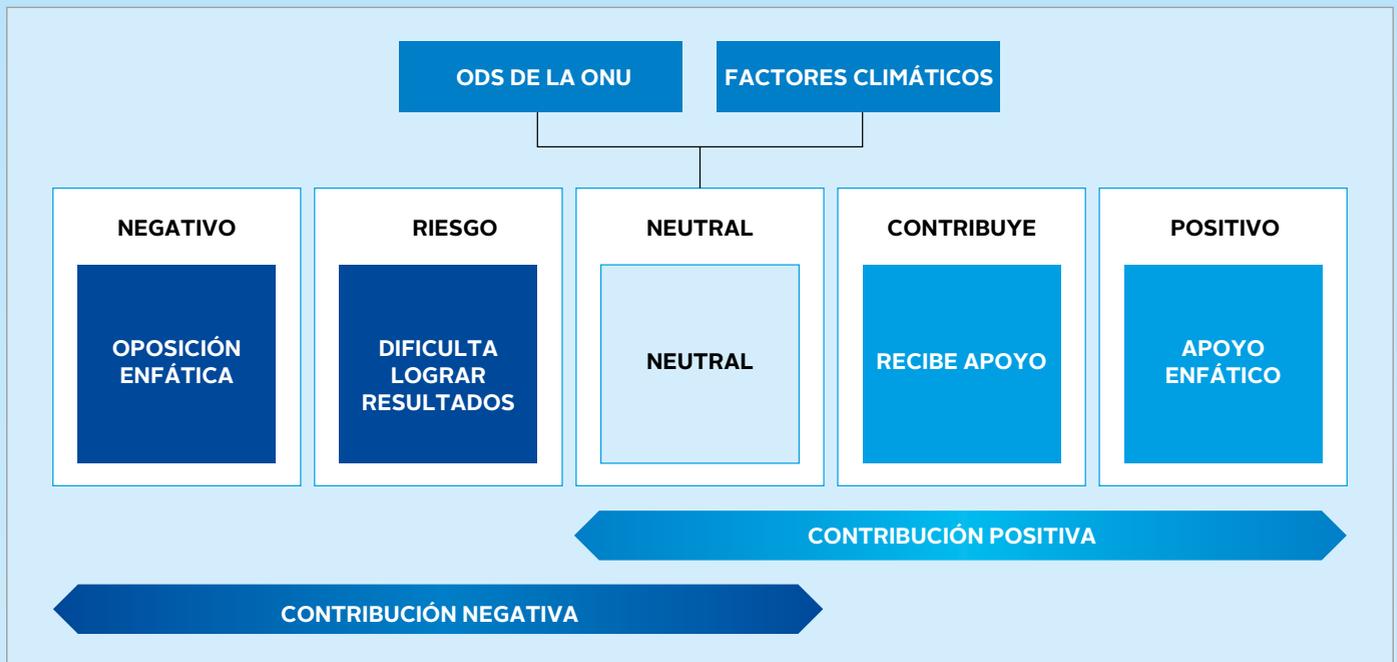
Nuestro negocio de activos inmobiliarios hace uso de los ODS como un marco de referencia para evaluar si un proyecto contribuye de forma positiva a generar resultados ambientales y sociales. El equipo de inversión responsable aplica un enfoque basado en tablas de calificación balanceadas en términos ASG para analizar las transacciones propuestas, complementándolo con un componente de impacto para considerar la potencial contribución de un proyecto al logro de los ODS (como se muestra en el diagrama que se presenta más adelante). El equipo trabaja de manera cercana con equipos de iniciación y de inversión para aplicar este marco de referencia, lo que en definitiva respaldará las decisiones que tome el comité de inversiones.

Como ejemplo, estuvimos considerando financiar una empresa de servicios públicos europea, cuyo principal negocio es suministrar energía localizada, con un enfoque significativo sobre mejoras relacionadas con la eficiencia.

La compañía tenía una hoja de ruta para reducir la huella de carbono de sus operaciones, pero continuaba suministrando energía generada usando carbón (aunque esta exposición estaba disminuyendo).

Antes de invertir, queríamos garantías adicionales de que la empresa se cumpliría sus planes de descarbonización, así que le impusimos una cláusula ASG específica a una emisión de deuda para infraestructura prohibiendo la construcción de centrales generadoras eléctricas a carbón nuevas e incluyendo límites estrictos para la actividad transaccional conectada con el carbón (por ejemplo: adquirir alguna empresa o negocio que esté en proceso de construcción de una central generadora a carbón). La presentación de informes sobre obligaciones también se incluyó en el acuerdo, lo que garantizó que nos mantuvieran al tanto del progreso del programa de descarbonización.

Gráfico 5: Desarrollo de un modelo de impacto para alinear aspectos sociales/desarrollo



CAISSE DES DÉPÔTS AND CONSIGNATIONS (CDC)

Tipo de inversor	País	Activos administrados
Propietario de activos	Francia	€430.000 millones

En 2019, iniciamos un proyecto a nivel de todo el grupo para evaluar e incrementar la contribución al logro de los ODS de nuestras unidades de negocio.

Las siguientes fueron nuestras metas:

- llevar a cabo pilotos para cada establecer cómo cada unidad implementa y trabaja para cumplir nuestra nueva misión corporativa: «reducir las desigualdades sociales y territoriales»;
- articular de mejor manera los procesos financieros, estratégicos y de gestión de la sostenibilidad.

El proyecto se estructuró con base en un cuadro de mando integral enfocado en los ODS: un plan de acción para cada unidad de negocio para mejorar sus contribuciones, las cuales se definieron como acciones intencionales implementadas para mejorar el impacto positivo de cada unidad, o para reducir el impacto negativo, en relación con una o más metas de los ODS.

El cuadro de mando se definió a través de un análisis de materialidad ascendente para reflejar la diversidad de nuestras actividades y sus impactos. Con el apoyo del equipo de inversión responsable, cada unidad comenzó por calificar los impactos positivos y negativos de sus actividades con respecto a las diferentes metas de los ODS, y luego identificó acciones potenciales que podrían implementarse para lograr mejoras. Con base en este mapeo, cada unidad formuló su plan de acción usando tres tipos de criterios: impacto sobre la economía real; contribución a la eficiencia operativa; alineación estratégica.

Los cuadros de mando enfocados en los ODS resultantes para cada unidad de negocio fueron consolidados a nivel del grupo como:

- «ODS prioritarios», en los casos en los que la ambición es mejorar el impacto a través de una integración precisa en los procesos de gestión (ODS 4, 7, 8, 9, 10, 11 y 13);
- «ODS significativos», los cuales son importantes para algunas actividades y requieren un monitoreo cuidadoso para garantizar que el impacto no empeore (ODS 3, 5, 12, 15 y 17).

Dependiendo de la unidad de negocio y la meta de los ODS, las acciones pueden cobrar diferentes formas, por ejemplo:

- fortalecer la evaluación de estado general o debida diligencia;
- priorizar una problemática en el programa de relacionamiento con los accionistas;
- incrementar la distribución temática;
- integración en la política de gestión corporativa (por ejemplo: recursos humanos, gestión de instalaciones).

Como ejemplo, para el ODS prioritario en materia de cambio climático (ODS 13), nuestro plan de acción se concentró en aumentar las distribuciones que soportan la transición a la economía baja en carbono, fortaleciendo nuestra política de combustibles fósiles (exclusión, análisis y relacionamiento), alineando las metas de reducción de las huellas de carbono de los portafolios con la meta de cero emisiones netas para 2050 y logrando la neutralidad de carbono en cuanto a nuestras propias emisiones alcance 1 y 2. Cada unidad realiza acciones específicas para implementar estas políticas de manera alineada con sus actividades y encargos.

El cuadro de mando general del grupo es aprobado por la junta ejecutiva e integrado en nuestra planeación estratégica. Actualmente, el grupo de trabajo en ODS está definiendo procesos e indicadores para permitirle a la junta monitorear la implementación, con el objetivo de definir metas de desempeño asociadas para 2021.

NOMURA ASSET MANAGEMENT

Tipo de inversor	País	Activos administrados
Administradora de inversiones	Japón	USD 494.000 millones

Para contribuir al logro del ODS 3 (el objetivo de garantizar una vida sana y promover el bienestar para todos en todas las edades), estamos concentrados en apoyar la meta 3.3: poner fin a las epidemias del SIDA, la tuberculosis, la malaria y otras enfermedades transmisibles para 2030.

La más grande productora de medicamentos para el VIH a nivel mundial no sólo invierte miles de millones de dólares en el desarrollo de soluciones farmacéuticas aún más efectivas, sino que también hace inversiones importantes y asume compromisos significativos enfocados en garantizar un acceso amplio a dichas soluciones. El «acceso» abarca desde la donación de patentes, pasando por patentes mancomunadas (permitir que productores de drogas genéricas produzca medicamentos patentados para distribuirlos en economías en desarrollo a precios significativamente más bajos), hasta donaciones directas de medicamentos y financiamiento de programas de acceso para pacientes.

Para monitorear la contribución de una empresa en la que invertimos a la reducción global de los índices de mortalidad asociados al VIH, vigilamos las siguientes métricas:

- pacientes que reciben tratamientos para el VIH en países con niveles de ingresos bajos y/o intermedios;
- inversión en I + D.

También compartimos el liderazgo como inversores (desde septiembre de 2019) en una acción de relacionamiento colaborativo de 98 inversores enfocada en la problemática del acceso a medicamentos. La Fundación de Acceso a Medicamentos apoya la expansión de estrategias de acceso, incrementando el número de drogas cubiertas por acuerdos voluntarios de licenciamiento y logrando el crecimiento del total de países cubiertos.

CRÉDITOS

AUTORES:

- Marcel Jeucken, SustFin
- Shelagh Whitley, PRI
- Nathan Fabian, PRI

COLABORADORES:

- Kaori Shigiya, PRI
- Sofia Bartholdy,
*anteriormente vinculada
al PRI*
- Simon Whistler, PRI

EDITOR:

- Mark Kolmar, PRI

DISEÑO:

- Will Stewart, PRI

Los Principios para la Inversión Responsable (PRI por su sigla 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 a 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



Los PRI son una iniciativa de inversión en asociación con la **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



Pacto Global de Naciones Unidas

El Pacto Global de las Naciones Unidas es un llamado a las empresas alrededor del 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

