FC4S

FINANCIAL CENTRES FOR SUSTAINABILITY

ABRIL 2021

ACTUALIZACIÓN DE MERCADO: SERIE DE FINANZAS SOSTENIBLES

FINANZAS SOSTENIBLES EN INVERSORES INSTITUCIONALES

FC4S ROAD TO COP26

SUPPORTED BY

UNDP

UN environment programme

eit Climate-KIC

Climate-KIC is supported by the EIT, a body of the European Union

IN PARTNERSHIP WITH

BANCO DE MÉXICO®

FC4S.ORG

ACTUALIZACIÓN DE MERCADO: SERIE DE FINANZAS SOSTENIBLES

FINANZAS SOSTENIBLES EN INVERSORES INSTITUCIONALES

Este trabajo de FC4S tiene por objetivo brindar una actualización del Mercado de Finanzas Sostenibles, incluidos:

» Una revisión de los principales desarrollos de mercado para movilizar finanzas verdes y sostenibles, y

» Ejemplos de desarrollos regulatorios nacionales e internacionales de fomento de finanzas sostenibles.

MOTIVACIÓN

- Las finanzas sostenibles son uno de los sectores de mayor desarrollo y de rápido crecimiento en el ámbito de las finanzas, donde cada vez cobran más protagonismo.

- Los factores verdes y sostenibles adquieren más relevancia por ser determinantes para el rendimiento de productos financieros.

ALCANCE

SEGMENTOS DE MERCADO:

- Inversores institucionales
- Banca
- Mercados de capitales
- Seguros

ÁREAS DE INVESTIGACIÓN:

- Movilización de capitales
- Reporte y divulgación
- Gestión de riesgo

PRINCIPALES RECURSOS

ESTE TRABAJO INCLUYE INFORMACIÓN DE:

- Investigación de mercado y análisis de FC4S,
- Expertos de organizaciones internacionales, y
- Consultas con actores relevantes del sector financiero internacional.

ACTUALIZACIÓN DE MERCADO: SERIE DE FINANZAS SOSTENIBLE

FINANZAS SOSTENIBLES EN INVERSORES INSTITUCIONALES

ESTRUCTURA DE LA SERIE

1. Infraestructura de mercado
2. Finanzas sostenibles en inversores institucionales
3. Finanzas sostenibles en banca
4. Finanzas sostenibles en mercados de capitales
5. Finanzas sostenibles en aseguradoras

Finanzas sostenibles en inversores institucionales

2

THIS PAGE IS CLICKABLE

CONTENIDO

1. Aspectos destacados
2. Desarrollos de mercado
   - Divulgación y reporte
   - Gestión de riesgos
   - Movilización de capitales
3. Desarrollos regulatorios

1 APECTOS DESTACADOS

Este análisis abarca inversores institucionales, tales como titulares de activos, administradoras de fondos de ahorro para el retiro, fondos soberanos, fondos de dotación, fondos de cobertura, capitales privados (*private equity*), fondos mutuos, Fondos y Productos Cotizados en Bolsa (ETF/ETP, por sus siglas en inglés), y fondos indexados.

- **Los inversores institucionales** están contribuyendo activamente al enverdecimiento de los mercados financieros.

  - *Este grupo de actores financieros tiene el incentivo de mitigar riesgos relacionados con el clima, especialmente las administradoras de fondos de ahorro para el retiro y otros inversores a largo plazo, que no pueden diversificar con facilidad para evitar riesgos globales como el cambio climático, y, por lo tanto, tienen una motivación intrínseca para abordarlos.*

  - *Los titulares de activos e inversores minoristas (por ej.: los millennials) crecientemente exigen que sus ahorros sean administrados teniendo en cuenta factores de sostenibilidad.*

  - *Los inversores institucionales han comenzado a divulgar y adoptar reportes de factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG) y a incentivar a las empresas en las que invierten a incorporar prácticas de reporte y divulgación en materia de sostenibilidad.*

  - *Los inversores están impulsando el diálogo con empresas ya sea mediante la participación corporativa directa o el uso de los derechos de los accionistas; algunos están dejando de lado las inversiones altas en carbono y eligen inversiones con puntuaciones ASG altas.*

- **Los inversores** están impulsando el diálogo con empresas ya sea mediante la participación corporativa directa o el uso de los derechos de los accionistas; algunos están dejando de lado las inversiones altas en carbono y eligen inversiones bajas en puntuaciones ASG.

- **Las autoridades financieras** también han intervenido brindando protocolos, directrices de supervisión y consultas sobre la adopción de factores ASG, y aclarando que dichos factores están alineados con el deber fiduciario.

PROGRESIVAMENTE, LOS INVERSORES INSTITUCIONALES ESTÁN DESARROLLANDO ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN ASG

● En los últimos años, las cuestiones ASG se han convertido en una de las principales prioridades de los inversores institucionales.

● *Un **informe** de PwC de 2019, basado en una encuesta global de 750 inversores institucionales y 10.000 inversores minoristas, reveló que ASG ocupa el tercer lugar en importancia entre los inversores encuestados (superando a las comisiones) y que, además, los historiales ASG de las empresas son examinados por analistas y agencias de calificación. El informe también señala que ASG es un tema clave para muchas administradoras de fondos de ahorro para el retiro y fondos soberanos, y que está siendo crecientemente considerado en las generaciones más jóvenes, quienes recibirán grandes patrimonios por parte de las generaciones anteriores en los próximos años.*

● *Una encuesta de Morgan Stanley de 2020 a 110 titulares de activos (+90% de ellos tenían un total de activos superior a US$1.000 millones) reveló que el 79% de los inversores incorporan activamente factores ASG en sus procesos de inversión. Aquellos titulares de activos que realizan inversiones sostenibles identificaron claros beneficios en la reputación y participación de partes interesadas. Asimismo, solo el 31% de los titulares de activos consultados declara no contar con las herramientas adecuadas para evaluar de qué manera las inversiones se alinean con sus metas ASG.*

● *En el plano internacional, el porcentaje de inversores minoristas e institucionales que aplican principios ASG por lo menos a un cuarto de sus carteras, aumentó del 48% en 2017 al 75% en 2019, según **BNP Paribas** (2019).*

2 DESARROLLOS DE MERCADO
DIVULGACIÓN Y REPORTE

LOS INVERSORES INSTITUCIONALES ESTÁN ADOPTANDO MARCOS PARA ELABORAR INFORMES ASG Y ALENTANDO A SUS EMPRESAS PARTICIPADAS A ADOPTAR ESTRATEGIAS DE MITIGACIÓN CLIMÁTICA

- Los inversores institucionales utilizan estándares y marcos de elaboración de informes para evaluar el impacto climático de sus empresas participadas.

  - *Una **encuesta** realizada en enero de 2020 a 41 inversores institucionales de todo el mundo, con un total de US$ 26 billones de AUM (activos bajo gestión), reveló que el 81% recomendaba a las empresas utilizar el marco de Sustainability Accounting Standards Board (SASB) para comunicar información ASG, seguidos por aquellos que sugerían utilizar Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD, 77%), Integrated Reporting (IR, 36%), Transition Pathway Initiative (TPI, 27%), Sustainable Development Goals (SDG, 27%) y Global Reporting Initiative (GRI, 18%).*

- Los inversores institucionales están alentando a sus empresas participadas a adoptar prácticas de reporte y divulgación ASG y relacionadas con el clima por medio de diferentes iniciativas.

  - *Principios de Inversión Responsable (PRI), un grupo de más de 3.000 titulares de activos y administradores de inversiones que representaban US$ 103 billones en eptiembre de 2020, se ha comprometido a solicitar a las entidades en las que invierten que realicen las divulgaciones apropiadas sobre cuestiones ASG. PRI también les pide a sus signatarios que, a partir de 2020, elaboren sus informes de acuerdo con los pilares de gobernanza y estrategia de las recomendaciones de TCFD.*

  - *La iniciativa Climate Action 100+, que abarca 545 inversores con más de US$ 52 billones en AUM, se ha comprometido a lograr que las empresas objetivo fortalezcan sus divulgaciones relacionadas con el clima. Otro de los objetivos de esta iniciativa es comprometer a las empresas a divulgar sus inversiones CAPEX y a mejorar su gobernanza, estrategia y compromisos para reducir su contribución a las emisiones globales de GEI.*

LOS INVERSORES INSTITUCIONALES HAN COMENZADO A EVALUAR SISTEMÁTICAMENTE LA EXPOSICIÓN DE SUS CARTERAS A RIESGOS ASG

"En un escenario con un aumento de temperatura de 3 a 4 grados Celsius, el mundo no podría ser asegurado."

Thomas Buberl, CEO de AXA

● Los inversores institucionales están prestando más atención a los riesgos físicos, como incendios forestales, inundaciones, vertidos de desechos y pérdida de ecosistemas, como así también a los riesgos de transición, como reformulaciones de precios por políticas climáticas esperadas (por ejemplo, precios del carbono), a los cambios tecnológicos y de demanda de los consumidores, y a los riesgos de responsabilidad asociados con eventos climáticos extremos. Esto se debe principalmente a:

1. **OBSERVACIÓN BASADA EN LA EVIDENCIA** de que dichos riesgos pueden ser relevantes para el rendimiento financiero.

● *Durante muchos años, la industria de seguros ha examinado los riesgos físicos. Las pérdidas de aseguradoras por catástrofes climáticas aumentaron a más del doble entre 2010 y 2019 frente al período 2000-2009.*

● *De acuerdo con **Múnich Re**, 2017 fue el año más costoso en cuanto a la cantidad total global de desastres meteorológicos, con pérdidas totales de US$ 320.000 millones, de los cuales solo US$ 130.000 millones estaban asegurados. Las pérdidas de la industria aseguradora por catástrofes naturales y desastres provocados por el hombre en todo el mundo ascendieron a US$ 83.000 millones en 2020, convirtiéndolo en el quinto año más costoso para el sector desde 1970.*

● *Un **estudio** realizado por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) en 2019 evaluó los riesgos de transición relacionados con la generación de energía a partir de combustibles fósiles en América Latina y el Caribe, y concluyó que entre el 10% y el 16% de las centrales eléctricas que utilizan combustibles fósiles en la región deberían ser "varadas" para cumplir con el presupuesto promedio de carbono sugerido por Intergovernamental Panel on Cimate Change (IPCC).*

● *La presentación de solicitud de quiebra bajo **el Capítulo 11 por parte de PG&E Corp**. en EE.UU., tras haber sido implicada en los devastadores incendios forestales de California, puso en primer plano de qué manera los fenómenos climáticos extremos pueden interactuar con los riesgos de responsabilidad.*

LOS INVERSORES INSTITUCIONALES HAN COMENZADO A EVALUAR SISTEMÁTICAMENTE LA EXPOSICIÓN DE SUS CARTERAS A RIESGOS ASG

2. **LA DEMANDA DE TITULARES DE ACTIVOS** de mejor divulgación de riesgos ambientales y climáticos.

   - *En 2019, CFA Institute junto con PRI, llevó a cabo talleres de integración ASG y **concluyó** en que la gestión de riesgos es el mayor impulsor de la integración de factores ASG tanto para inversiones en renta fija como en renta variable, siendo la demanda de los clientes el segundo impulsor más importante.*

   - *En una **encuesta** de KPMG (2020) a 135 inversores institucionales, administradores de fondos de cobertura y consultores de fondos de ahorro para el retiro de 13 países, el 44% de los inversores consultados expresó que las asignaciones a fondos de cobertura enfocados en cuestiones ASG fueron impulsadas por 'oportunidades de generar alfa' y el 34% señaló que fueron motivadas por 'evidencia de la materialidad de cuestiones ASG'.*

3. **DIRECTRICES Y REGULACIONES** de mejor divulgación de riesgos ambientales y climáticos.

   - *Una **encuesta** de State Street Global Advisors (2019) a directores de más de 300 inversores institucionales públicos y privados de Europa, América del Norte y Asia-Pacífico reveló que los principales factores que incentivaban la integración de riesgos relacionados con ASG eran: **deber fiduciario** (46%), **mayor presión regulatoria** (46%), **mitigación de riesgos ASG en la cartera** (44%), **actualización con los encargados de fijar estándares** (34%) y **reducción de riesgo reputacional** (31%).*

LOS INVERSORES INSTITUCIONALES HAN COMENZADO A EVALUAR SISTEMÁTICAMENTE LA EXPOSICIÓN DE SUS CARTERAS A RIESGOS ASG

● Los más de 3.000 miembros de **PRI** les solicitan a las entidades en las que invierten que divulguen cuestiones ASG.

● La **iniciativa Climate Action 100+** compromete a las empresas objetivo a divulgar sus inversiones CAPEX y a mejorar su gobernanza, estrategia y compromisos para reducir su contribución a las emisiones globales de GEI. El 100+ se refiere a las empresas de la lista: una combinación de las empresas más contaminantes con otras 61 empresas, que, de alguna manera, son sistemáticamente importantes (por ej.: que tienen un rol clave en la transición energética).

● A pesar de las varias promesas de desinversión entre inversores institucionales – como la **UN-convened Net-Zero Asset Owner Alliance**, que agrupa a 34 inversores institucionales representando $5,5 billones de AUM, comprometidos a realizar la transición de sus carteras a cero emisiones netas de GEI para 2050 – algunos inversores **favorecen estrategias de participación de accionistas por sobre las de desinversión** (en este sentido, están amparados tanto por evidencia **académica** como por la de mercado).

● El 86% de los participantes de la 5ta **encuesta** anual de inversores elaborada por Morrow Sodali (41 inversores institucionales de todo el mundo con un total de US$26 billones de AUM) coincidieron en que los riesgos y las oportunidades ASG jugaron un papel más relevante en 2020 en sus procesos de inversión y participación en diferentes empresas.

Además, el 91% de los encuestados señaló que la participación a nivel de directorio es la forma más eficaz que tienen los inversores para influenciar en las políticas del directorio.

Casi la mitad de los inversores expresó que considerarían votar en contra de un director con el fin de influir en los resultados y el 81% aseguró que el enfoque y los resultados con respecto a la participación de actores relevantes deberían incluirse en la divulgación de las empresas cuando definen su objetivo corporativo.

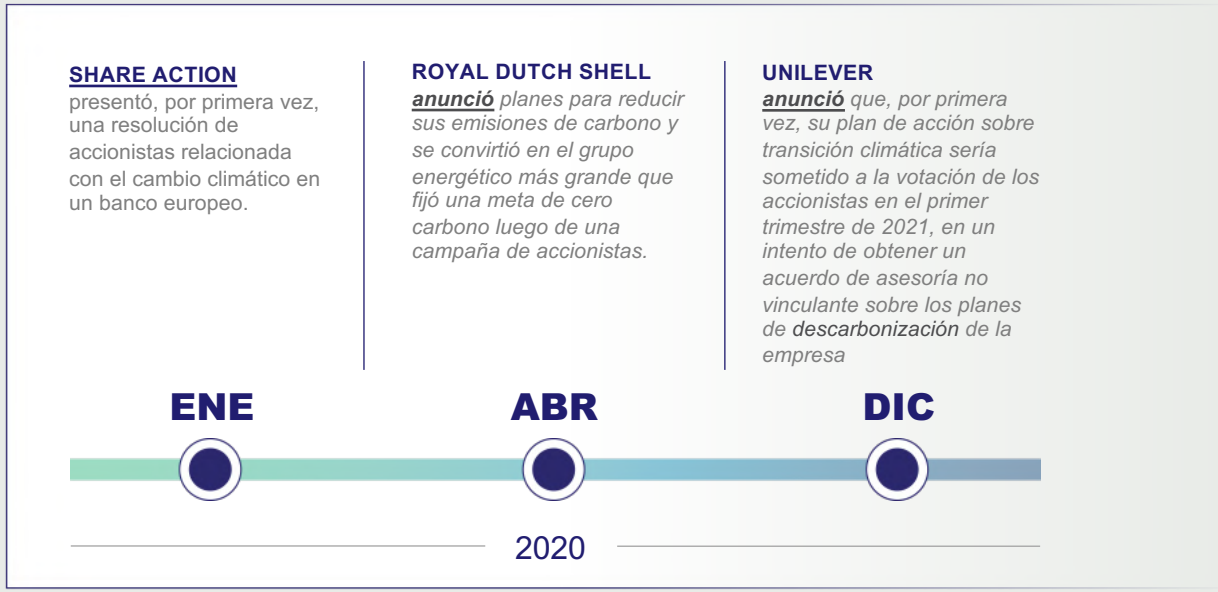
LOS INVERSORES INSTITUCIONALES ESTÁN CRECIENTEMENTE FOMENTANDO EL COMPROMISO CON LAS EMPRESAS A TRAVÉS DE LA PARTICIPACIÓN CORPORATIVA DIRECTA Y EL USO DE LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS

- **Las empresas también están tomando medidas.**

  - *En diciembre de 2020, **Unilever** **anunció** que, por primera vez, su plan de acción sobre transición climática sería sometido a la votación de los accionistas en el primer trimestre de 2021, en un intento de obtener un acuerdo de asesoría no vinculante sobre los planes de descarbonización de la empresa.*

  - *En abril de 2020, **Royal Dutch Shell** **anunció** planes para reducir sus emisiones de carbono y se convirtió en el grupo energético más grande que fijó una meta de neutralidad de carbono luego de una campaña de accionistas.*

  - *En enero de 2020, **ShareAction** **presentó**, por primera vez, una resolución de accionistas relacionada con el clima en un banco europeo, solicitándole que dejara de financiar empresas de combustibles fósiles.*



LOS INVERSORES INSTITUCIONALES DEPENDEN DE PROVEEEDORES EXTERNOS DE SERVICIOS ASG, PERO TAMBIÉN ESTÁN INVIRTIENDO PARA DESARROLLAR SU CAPACIDAD INTERNA DE ANÁLISIS ASG

- Según un **estudio de Deloitte** (2020), existen más de 650 calificadoras de sostenibilidad; además, los proveedores de datos brindan cada vez más criterios ASG y agregan nuevos indicadores.

- Un **estudio de Russel Investment** (2020), que abarca 400 administradores de activos de todo el mundo, reveló que crecientemente utilizan proveedores externos de datos ASG para complementar sus opiniones internas, lo cual refleja un mayor reconocimiento de la importancia de la integración de factores ASG en las inversiones.

- Es probable que los inversores institucionales continúen necesitando proveedores externos de servicios ASG ya que la recopilación e interpretación de dichos datos es una tarea costosa y requiere mucho tiempo y experiencia (para una descripción de proveedores de servicios ASG, véase **Capítulo 1** de esta serie).

- En los últimos años, hubo un importante **aumento de equipos ASG** en administradores de activos a nivel global. Un **estudio** reciente de Financial Times reveló que los equipos expertos en gestión responsables de supervisar aspectos ASG en empresas de cartera se duplicaron en los últimos tres años, por ejemplo en Blackrock, Vanguard, Goldman Sachs, Capital Group y Wellington. Algunos inversores importantes también crearon equipos de gestión en los últimos tres años, incluidos Amundi, Legg Mason y UBS.

LOS INVERSORES INSTITUCIONALES DEPENDEN DE PROVEEEDORES EXTERNOS DE SERVICIOS ASG, PERO TAMBIÉN ESTÁN INVIRTIENDO PARA DESARROLLAR SU CAPACIDAD INTERNA DE ANÁLISIS ASG

- Estas capacidades han permitido el desarrollo de **calificaciones internas** que también utilizan información de proveedores externos de servicios.

  - *Un ejemplo de calificaciones internas es **R-Factor** de State Street, que aprovecha al máximo el Mapa de Materialidad de los estándares de SASB, los códigos de gobernanza y la información de cuatro proveedores de datos ASG.*

  - ***AXA Investment Managers** utiliza una **combinación** de herramientas, incluida su metodología de puntuación ASG, que incorpora diferentes proveedores de datos, una serie de indicadores para evaluar a las empresas participadas con respecto a factores ASG, junto con registros sobre participación, estadísticas de voto por poder, metas de desarrollo sostenible, y un tablero que enlaza todas estas herramientas.*

- Los inversores también están desarrollando estrategias de inversión que apuntan a empresas con baja huella de carbono y con menos exposición a activos varados. La administradora de fondos de ahorro para el retiro AP4 de Suecia, CalSTRS, New York State Common Retirement Fund, New Zealand Superannuation Fund, y varios administradores de activos han creado carteras de **cobertura de riesgos climáticos** por medio de empresas con una huella de carbono inferior al punto de referencia.

LOS INVERSORES INSTITUCIONALES DEPENDEN DE PROVEEEDORES EXTERNOS DE SERVICIOS ASG, PERO TAMBIÉN ESTÁN INVIRTIENDO PARA DESARROLLAR SU CAPACIDAD INTERNA DE ANÁLISIS ASG

- Algunos inversores comenzaron a aplicar **análisis de escenarios prospectivos** y herramientas para pruebas de estrés con el fin de evaluar el potencial impacto financiero de los riesgos climáticos futuros y elaborar carteras que reduzcan el riesgo climático.
    - Por ejemplo, Aberdeen Standard Investments (**ASI**) ha desarrollado un **marco** para el análisis de escenarios climáticos a fin de construir carteras más resilientes y generar mejores retornos a largo plazo para los clientes.
    - MSCI recientemente **estimó** que, en un escenario de 1,5°C, una empresa europea de energía “promedio” podría perder el 67% de su valor comercial debido a cambios en las políticas, mientras que podría ganar alrededor de un 18% por ingresos procedentes de la innovación de tecnologías bajas en carbono.

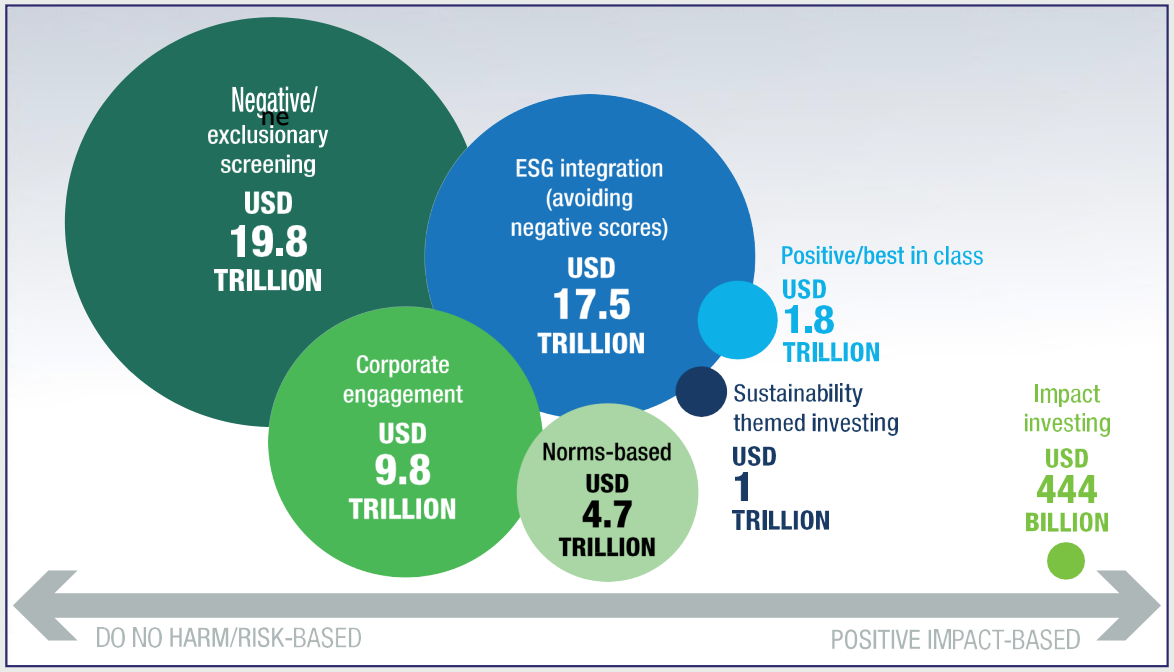
- De acuerdo con Network for Greening the Financial System (**NGFS**) (2020), los modelos de evaluación de riesgo ambiental más utilizados por los administradores de activos incluyen modelos de Análisis de Riesgo Ambiental (*ERA models*), que estiman los cambios en las métricas derivados de riesgos o factores ambientales. Luego, dichas métricas constituyen las variables determinantes de los modelos de valuación de activos.

- Algunos inversores están midiendo la sensibilidad de carbono de las empresas de cartera por medio de la Metodología Carbon Beta. El Carbon Beta es una medida, basada en el mercado de capitales, que capta la sensibilidad de una empresa al riesgo de carbono. Al usar esta metodología, los inversores pueden evaluar el riesgo de transición de su cartera en diferentes escenarios de riesgos de precios del carbono (**BlackRock**).

EL AMPLIO ESPECTRO DE LAS PRÁCTICAS DETRÁS DE LAS FINANZAS SOSTENIBLES

- Mientras que la asignación de capital a inversiones verdes y sostenibles ha aumentado en los últimos cinco años, es difícil evaluar la magnitud de dicho aumento debido a las diferentes definiciones y estrategias de inversión aplicadas.

- El ***Framework for SDG-Aligned Finance*** de UNDP-OECD (2020), muestra el amplio espectro de lo que se considera financiación sostenible, que va desde los filtros de exclusión a la inversión en fondos temáticos, genera un doble recuento y dificulta la correcta identificación del capital sostenible.



Nota: Las cantidades que se incluyen en la figura no se suman a los estimados USD 30 billones de las inversiones sostenibles debido a la doble contabilización en varias categorías.
Fuente: OECD, 2020, Global Outlook on Financing for Sustainable development 2021, basado en *Global Sustainable Investment Alliance* (2018),
Global Sustainable Investment Review 2018,
European Sustainable Investment Forum (2018), European SRI Study 2018, *Responsible Investment Association Australasia* (2019[36])
Responsible Investment Benchmark Report: Australia 2019,

EL AMPLIO ESPECTRO DE LAS PRÁCTICAS DETRÁS DE LAS FINANZAS SOSTENIBLES

- Mediante una **definición amplia de inversión sostenible**, Global Sustainable Investment Alliance (GSIA) **estimó**, a través de los datos reunidos en 2018, que la inversión sostenible global podría alcanzar los US$30 billones.

- **Estimaciones** recientes de Opimas indican que el valor de los activos globales que aplican criterios ASG para impulsar inversiones casi se ha duplicado en cuatro años, y más que triplicado en ocho años, a *US$*40,5 billones en 2020. Además, la mayoría de los AUM utilizan estrategias activas relacionados con ASG (75% en EE.UU. y 82% en Europa).

- Un **análisis** de 2020 de fondos sostenibles pasivos realizado por Morningstar muestra que existen 534 fondos mutuos indexados sostenibles y fondos de inversión cotizados (ETF) de USD $250 mil millones AUM colectivos. Tanto la cantidad de productos como el dinero invertido en ellos se han más que duplicado en los últimos tres años. Asimismo, Europa sigue siendo el mayor mercado, con más del 75% de esos activos globales. Los Estados Unidos representan el 20%, frente al 13% de hace tres años.

DIFERENTES ESTUDIOS SEÑALAN UN CRECIMIENTO DE LAS INVERSIONES VERDES Y SOSTENIBLES

● La tendencia general del mercado muestra que los inversores institucionales están asignando más recursos a los fondos temáticos ASG, ETFs e índices sostenibles. Una de las asignaciones de mayor rápido crecimiento son los ETF/ETP temáticos ASG que cotizan en bolsa, a nivel mundial ascendieron a US$100 mil millones a finales de julio de 2020 (**ETFGI**).

● Un **estudio** de PwC indicó que los administradores de activos ya han comenzado a abordar algunas de estas cuestiones mediante la promoción de los fondos de inversión de impacto, que priorizan crear un impacto positivo en la sociedad sobre los retornos financieros. Estos fondos alcanzaron los US$715 mil millones en 2020, según la **Encuesta a los inversores** publicada por GIIN.

● La octava **encuesta** anual de ASG llevada a cabo por Callan, en julio de 2020, a 102 inversores institucionales estadounidenses, cuyos activos oscilan entre cifras inferiores a US$500 millones y US$20 mil millones, muestra que el 42% de dichos inversores incorporan factores ASG en las decisiones de inversión, mientras que el 30% que aún no lo hace, está considerando incorporarlos, triplicando la tasa correspondiente al año 2019.

● Sin embargo, el capital asignado a ASG e inversiones relacionadas con el clima es aún una pequeña porción del capital institucional global. Incluso aplicando la amplia definición de Global Sustainable Investment Alliance (**GSIA,** 2018), representa el 8% de los activos financieros globales (incluidos efectivo, bancos, depósitos, bonos, acciones, etc.). En cambio, al usar como referencia el **UNDP-OECD Framework for SDG-Aligned Finance**, de los US$379 billones del sistema financiero, solo US$3,1 billones están dedicados a lograr un impacto de manera proactiva, representando un menos de un 1%.

LOS COMPROMISOS COLECTIVOS DE ALINEACIÓN CON EL ACUERDO DE PARIS TAMBIÉN HAN AUMENTADO SIGNIFICATIVAMENTE EN LOS ÚLTIMOS AÑOS, CON MÁS INVERSORES INSTITUCIONALES INVOLUCRADOS

● Un **estudio** de 2020 realizado por Utrecht University y New Climate Institute demostró que instituciones financieras con al menos US$47 billones de AUM están actualmente comprometidas con las metas de inversión relacionadas con el clima. Esto representaría el 25% del mercado financiero mundial, que ronda los US$180 billones. La cantidad y el crecimiento de estas metas son significativos y representan un impulso considerable– aunque las metas individuales varíen en su ambición y no abarquen todos los AUM.

● Según un **informe de la Coalición de Ministros de Finanzas para la Acción Climática y FC4S**, las instituciones financieras están adhiriendo a un número creciente de iniciativas para alinear sus préstamos e inversiones con los objetivos del Acuerdo de París.

● *A nivel internacional, las instituciones están colaborando en iniciativas - como la "Net-Zero Asset Owners Alliance", que busca alinear la cartera con el objetivo de cero emisiones netas para el 2050 - para lograr una economía más sostenible y alineada con París.*

● *La "Glasgow Financial Alliance for Net Zero" (GFANZ) se lanzará antes de la COP26 para unir alianzas en el sector financiero comprometidas con las "cero emisiones netas" y apoyarlas con marcos que respalden los compromisos con acciones creíbles.*

● Cada vez más países, ciudades y empresas se han **comprometido** a lograr cero emisiones netas de carbono para 2050 a fin de cumplir con los objetivos del Acuerdo de Paris. Las estimaciones sugieren que, en conjunto, estos compromisos de cero de emisiones netas representan casi el 25% de las emisiones mundiales y el 50% de la producción global.

● No obstante, hay que destacar que el impacto de estos compromisos en la economía real aún no se ha evaluado.

LOS INVERSORES INSTITUCIONALES ESTÁN AUMENTANDO SU PARTICIPACIÓN EN LAS EMPRESAS CON RESPECTO A CUESTIONES ASG

Ejemplos de participación corporativa directa de grandes inversores institucionales:

- *El CEO de **Blackrock** solicitó en su carta anual a los CEO de 2020 que las empresas informen de acuerdo con los marcos SASB y TCFD, y divulguen los planes para operar bajo un escenario donde se cumpla el objetivo del Acuerdo de París de limitar el calentamiento global a menos de dos grados.*

- *En 2019, el CEO de **Vanguard** solicitó a las empresas participadas que los debates de las juntas directivas y de los ejecutivos de las empresas se centraran en una gobernanza eficaz y a largo plazo para hacer frente al riesgo climático.*

- ***State Street Global Advisors** declaró en 2020 que tomarán medidas para votar contra miembros del directorio de las empresas que conforman los índices S&P 500, FTSE 350, ASX 100, TOPIX 100, DAX 30 y CAC 40 que estén rezagados respecto a ASG, según su puntuación R-Factor y que no puedan articular la forma en que planean mejorar su puntuación.*

- *Los objetivos del **plan de acción** relativos a ASG de Amundi para 2021 son integrar los criterios ASG en sus procesos tradicionales de inversión y políticas de votación, examinar todos los factores ASG de las empresas (+ 8.000 empresas) e integrar los factores ASG en la votación.*

- *Los **ejecutivos de GPIF**, el fondo mas grande del mundo, han instado a los administradores de activos y a las empresas en las que invierten a replantear su estrategia y mejorar su divulgación (utilizando marcos como el TCFD).*

"Creemos que abordar las cuestiones ASG es una buena práctica comercial y esencial para el rendimiento financiero a largo plazo de una empresa – una cuestión de valor, no de valores".

- State Street Global Advisors

LA PARTICIPACIÓN ACTIVA DE INVERSORES INSTITUCIONALES EN TEMAS ASG EN LAS EMPRESAS CRECIÓ SISTEMÁTICAMENTE EN LOS ÚLTIMOS DIEZ AÑOS

Tendencias en el uso de los derechos de los accionistas:

- *Según **Morningstar** (2020), desde 2005 hasta 2019, el apoyo promedio a las resoluciones de los accionistas que abordan las cuestiones ambientales y sociales ha aumentado del 10% al 29%. Los inversores han cambiado su enfoque, de recomendar acciones o políticas específicas, como la divulgación y la supervisión del riesgo, a tener un debate integral del impacto de los riesgos ambientales y sociales en el valor a largo plazo de una empresa.*

- *El año 2020 percibió el apoyo continuo de las resoluciones de accionistas orientadas al clima, incluso frente a las terribles circunstancias desencadenadas por la pandemia del COVID. Las resoluciones sobre el cambio climático que se lograron en las reuniones anuales alcanzaron un apoyo promedio de los accionistas del 23% hasta el 20 de mayo de 2020, frente al 16% durante todo 2019, según **Rocky Mountain Institute.***

- *Un informe de Share Action de 2019 (que revisa 57 de los votos de administradores de activos más grandes del mundo sobre 65 resoluciones de accionistas) indicó que las resoluciones sobre la divulgación relacionada con el clima presentada en 2019 recibieron un mayor nivel de apoyo que las resoluciones sobre el "lobby" político y sobre la planificación y/u objetivos de transición, lo que muestra una creciente expectativa de los inversores de que las empresas son transparentes en cuanto a cómo gestionan y valoran los riesgos relacionados con el clima. Sin embargo, en el informe también concluyó que sólo un pequeño grupo de los administradores de activos encuestados han cambiado su comportamiento de voto a lo largo de los años, lo cual indica correlación serial en las votaciones, y representaría un desafío para avanzar en la gestión de riesgos climáticos.*

- *Un estudio de **Russel Investment** (2020) que abarca a 400 administradores de activos en todo el mundo determinó que la **participación** era la fuente más habitual de información relacionada con ASG. En particular, la participación proactiva se ha convertido en una característica importante entre los administradores de renta fija, en donde el 92 % de los encuestados afirma que mantiene contactos regulares con las empresas subyacentes en las que invierte. Una mayor cantidad de administradores de renta fija informa que recurren a los tenedores de bonos para obtener más información de las empresas o entidades subyacentes, mejorar la transparencia e influir en las prácticas de negocios.*

2 DESARROLLOS DE MERCADO
MOVILIZACIÓN DE CAPITALES

SI BIEN LOS INVERSORES INSTITUCIONALES TIENEN UN ENORME POTENCIAL PARA HACER QUE LA ECONOMÍA REAL SEA MÁS SOSTENIBLE, AÚN EXISTEN OBSTÁCULOS QUE LIMITAN SU IMPACTO

- Los principales desafíos del mercado para la movilización de capitales sostenible incluyen:

> La **falta de conocimiento especializado y de datos históricos** sobre las inversiones en proyectos sostenibles que puede llevar a los inversores institucionales a elegir un proyecto marrón en lugar de uno verde. Incluso en muchos países de altos ingresos, sólo los principales inversores institucionales tienen la capacidad y el conocimiento necesarios para evaluar las oportunidades en los nuevos sectores sostenibles.

> El **tamaño reducido del mercado de productos financieros sostenibles/verdes** limita la participación de los inversores institucionales en muchos países. Además, aumenta el costo relativo de la diligencia debida de proyectos verdes.

> La **cobertura restringida** de empresas (PyMES y empresas que no cotizan en bolsa) **por parte de proveedores de calificaciones ASG** también se consideran un obstáculo.

- La incertidumbre en materia de política y regulación también puede obstaculizar la movilización de capitales cuando:

> se traduce en primas de riesgo más altas, mayores costos financieros, y menos fondos para proyectos verdes, lo cual **deteriora la confianza del inversor**.

> favorece las inversiones que no ayudan al medio ambiente, lo cual **impide la creación de una línea sustentable de proyectos** financiables.

> son un obstáculo para la participación eficaz de los inversores, lo cual incluye **impedir a los accionistas ejercer su derecho a voto**.

3 DESARROLLOS REGULATORIOS

PROGRESIVAMENTE SE REQUIERE A LOS INVERSORES INSTITUCIONALES QUE DIVULGUEN LOS FACTORES ASG MATERIALES Y QUE EVALÚEN LOS RIESGOS Y OPORTUNIDADES ASG

● En 2020, International Organization of Securities Commissions (**IOSCO**) declaró que la divulgación de asuntos relacionados con ASG por parte de los emisores es esencial para facilitar los procesos de toma de decisiones de los participantes del mercado. Esta divulgación también es clave para la credibilidad de las inversiones que buscan alcanzar los objetivos de sostenibilidad.

> ● *"A medida que los inversores y los administradores de activos se enfrentan a crecientes presiones comerciales, regulatorias y de supervisión, para considerar asuntos ASG en su propia gobernanza, estrategia, gestión de riesgos y elaboración de informes, la divulgación de información ASG desempeña un papel cada vez más crucial, tanto para los emisores frente a los administradores de activos e inversores como para los administradores de activos frente a los inversores (minoristas)".*

● EU Sustainable Finance Disclosure Regulttion (SFDR) **establece** que se realicen las divulgaciones por parte de los administradores de activos y los fondos de inversión en relación con las inversiones sostenibles y los riesgos de sostenibilidad a partir de marzo de 2021. Esta mayor transparencia aumentará el conocimiento sobre las credenciales de sostenibilidad de los productos financieros. La Regulación será complementada por **Estándares Técnicos**, que están desarrollando conjuntamente las Autoridades Europeas de Supervisión, y que serán aplicables en una fase posterior.

● Francia **requiere** que los titulares de activos informen su gestión de riesgos climáticos y la integración de cuestiones ASG en las políticas de inversión bajo su ley de transición energética de 2016.

● Las autoridades financieras del Reino Unido están **elaborando** directrices y requisitos de supervisión alineados con el compromiso del gobierno de pasar a una economía de emisiones cero neto para 2050.

3 DESARROLLOS REGULATORIOS

PROGRESIVAMENTE SE REQUIERE A LOS INVERSORES INSTITUCIONALES QUE DIVULGUEN LOS FACTORES ASG MATERIALES Y QUE EVALÚEN LOS RIESGOS Y OPORTUNIDADES ASG

- En abril de 2019, Hong Kong Securities and Futures Commission (SFC) **publicó** mejores requisitos de divulgación a nivel de producto para cualquier fondo minorista con un foco verde/ASG, como su nombre lo indica.

- Los fondos de ahorro para el retiro de México deben **divulgar**, a partir de 2022, cómo integran las consideraciones ASG en su proceso de inversión.

- Algunos Estados en los Estados Unidos han comenzado a diseñar sus propios requisitos para la divulgación de cuestiones ASG.

> *La ley **SB 964**, sancionada en California en 2018, establece que los dos fondos de ahorro para el retiro más grandes del país divulguen públicamente y analicen los riesgos de Inversión relacionados con el clima. Conforme a la ley, CalPERS y CalSTRS deben revisar y reportar los "riesgos financieros relacionados con el clima".*

> *La ley Illinois Sustainable Investing (2019), **HB 2460**, establece que "todas las entidades gubernamentales estatales y locales que poseen y gestionan fondos públicos deberán integrar factores de sostenibilidad materiales, relevantes y útiles en sus políticas, procesos y toma de decisiones".*

> *Se están considerando regulaciones similares en estados como Massachusetts, Minnesota, Nueva Jersey y Nueva York.*

3 DESARROLLOS REGULATORIOS

REGULADORES Y SUPERVISORES APOYAN EL DESARROLLO DE CAPACIDADES Y PROPORCIONAN DIRECTRICES SOBRE LA INTEGRACIÓN ASG

- Se reconoce crecientemente que el ignorar factores ASG en la toma de decisiones de inversión no está en línea con el deber fiduciario.

- ***International Organization of Pension Supervisors*** *(IOPS)* ***recomendó*** *que las autoridades de supervisión de los fondos de ahorro para el retiro aclaren a los administradores de activos que la integración de los factores ASG en la inversión está en línea con sus obligaciones fiduciarias. Asimismo, solicitó a los administradores de los fondos de ahorro para el retiro que informen a las autoridades sobre cómo integran los factores ASG y los alentó a desarrollar pruebas de escenario de su estrategia de inversión.*

- *Hay un reconocimiento creciente de los reguladores en algunos países (Canadá, Sudáfrica, Suecia y Reino Unido) de que la no consideración de los factores ASG en la toma de decisiones de inversión podría ser una violación al deber fiduciario.*

- En el Reino Unido, PRA y FCA han convocado al **Climate Financial Risk Forum** (CFRF) para crear capacidad y compartir las mejores prácticas en la industria y los reguladores financieros para avanzar en las respuestas del sector a los riesgos financieros provenientes del cambio climático.

3 DESARROLLOS REGULATORIOS

REGULADORES Y SUPERVISORES APOYAN EL DESARROLLO DE CAPACIDADES Y PROPORCIONAN DIRECTRICES SOBRE LA INTEGRACIÓN ASG

● No hay muchas disposiciones que exijan a los inversores institucionales reasignar capital a actividades que contemplen aspectos ambientales. Aun así, el creciente control regulatorio de los riesgos ambientales y climáticos, a través de los requisitos de divulgación, junto con el avance de definiciones más claras, probablemente estimule la reasignación de capital y mejore la gestión de riesgos.

> En 2016, California Insurance Commissioner pidió que el sector de seguros se aleje del carbón y anunciara nuevos requisitos para la divulgación sobre las inversiones altas en carbono por parte de las aseguradoras. A fines de 2018, publicó datos de las inversiones en petróleo, gas, carbón y servicios públicos de las aseguradoras individuales para tener más información sobre los riesgos climáticos que podrían afectar las inversiones de dichas aseguradoras.

> Shareholder Rights Directive II (**SRD II**) de la UE refuerza la posición de los accionistas para garantizar que las decisiones se toman para lograr la estabilidad a largo plazo de una empresa. Esta directiva enmienda la SRD (2007) original, a fin de mejorar la gobernanza corporativa de las empresas que tienen su domicilio social en un Estado miembro de la UE y cuyos valores se negocian en los mercados regulados de la UE. Para los inversores institucionales y administradores de activos, hay requisitos adicionales que establecen la **publicación de una política de compromiso y la divulgación anual sobre cómo contribuyen los principales elementos de su estrategia de inversión al rendimiento de sus activos a mediano y largo plazo.**

● **Con la creciente actividad de la NGFS, el énfasis político está pasando de gestionar los riesgos actuales a mejorar la preparación ante nuevos y mayores tipos de riesgos para construir economías más resilientes**. 18 bancos centrales **realizarán** pruebas de estrés de transición climática en 2021. Con el tiempo, estas pruebas podrían ser altamente catalíticas en la revisión del costo del capital entre empresas altas y bajas en carbono.

FC4S

FINANCIAL CENTRES FOR SUSTAINABILITY

Copyright © Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente y Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo, 2021

Descargo de responsabilidad: Las denominaciones empleadas en esta publicación y la forma en que aparece presentada la información no implican, por parte del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente, del Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo, o de cualquiera de los miembros del FC4S, juicio alguno sobre la condición jurídica de países, territorios, ciudades o zonas, o de sus autoridades, ni respecto del trazado de sus fronteras o límites. Asimismo, las opiniones expresadas no representan necesariamente la decisión o la política declarada del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente, del Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo, o de cualquiera de los miembros del FC4S, ni la mención de determinados nombres o procesos comerciales implica que los aprueben.

Si tiene preguntas/comentarios específicos sobre este informe, póngase en contacto con la Secretaría de FC4S: shereen.wiseman@un.org

SUPPORTED BY

UNDP

UN environment programme

eit Climate-KIC

Climate-KIC is supported by the EIT, a body of the European Union

IN PARTNERSHIP WITH

BANCO DE MÉXICO®

FC4S.ORG