



¿Sus datos ASG están liberando valor a largo plazo?

Porque la información no financiera, la analítica de datos y mejores conocimientos sobre el desempeño son clave para mejorar el valor de sus principios ASG.

Sexta encuesta global de inversionistas institucionales, Noviembre 2021



The better the question.
The better the answer.
The better the world works.



Building a better
working world

Contenido

Prólogo	3
Resumen ejecutivo	4
Un punto de inflexión: la pandemia del COVID-19 actúa como un poderoso catalizador ASG	6
La carrera hacia el cero neto: el cambio climático en el núcleo de la toma de decisiones sobre la inversión	12
El futuro de la inversión ASG: transparencia del desempeño y capacidad de análisis	20
¿Qué sigue?	26
Acerca de esta investigación	28
Contactos de EY	29

Prólogo

La última encuesta de inversionistas de EY no pudo haber llegado en un momento más importante que durante la evolución de los principios ambientales, sociales y de gobierno (ASG). La pandemia del COVID-19 ha sido un punto crítico en los enfoques impulsados por estos principios tanto en la comunidad de inversionistas como en la corporativa, actuando como catalizador de una mayor integración de consideraciones ASG en la toma de decisiones de inversión y la estrategia corporativa. Por lo tanto, tenemos el gusto de presentar la sexta edición de la investigación realizada por EY sobre las perspectivas de los inversionistas en cuanto al desempeño ASG y el papel central que este juega en la toma de decisiones de los inversionistas y en la gestión de inversiones a largo plazo.

Parece irónico que, cuando la pandemia del COVID-19 se arraigó por primera vez, distintos líderes de opinión temieron que esta pudiera socavar el impulso detrás de los principios ASG. Su preocupación se centraba en que las compañías se vieran forzadas a quitar de sus prioridades los principios de sostenibilidad debido a la presión que causaba la respuesta a la pandemia y la disrupción económica. De hecho, la investigación muestra el efecto contrario: en realidad, los principios ASG han sido catalizados por la pandemia del COVID-19 y se han vuelto el centro de atención.

Esta investigación deja en claro que estos principios nunca habían sido más importantes para los inversionistas institucionales y para la comunidad corporativa y existen algunas razones posibles para esto. Primero, el devastador impacto de la pandemia del COVID-19 sobre las economías globales ha sido un llamado de atención, dejándonos entrever cómo el riesgo climático podría amenazar a nuestra economía y estructura social y cuán mal preparadas están muchas instituciones para un riesgo sistémico mayor. En segundo lugar, dicha pandemia también ha advertido las desigualdades sociales y los riesgos que enfrenta la fuerza laboral, exigiendo aún más a las compañías ir más allá de sus obligaciones regulatorias y responsabilizarse por impulsar el impacto social en áreas como la desigualdad.

Si bien me complace que los principios ASG sean el centro de atención, esta investigación también muestra que la comunidad corporativa y los inversionistas todavía tienen mucho por hacer para ayudar a que los enfoques impulsados por estos principios tengan mayor impacto. En particular, existen preocupaciones actuales sobre la transparencia y calidad de las divulgaciones ASG de las compañías, especialmente sobre la materialidad de los aspectos ASG en los que se concentran. De hecho, esta preocupación crece cada vez más: el 50% de los inversionistas encuestados dijeron que les preocupa la falta de enfoque en asuntos importantes (un aumento del 37% en el 2020).

Abordar estos temas y ayudar a que los enfoques impulsados por los principios ASG agreguen valor requerirá que se aborden dos prioridades: primero, que las compañías proporcionen a los inversionistas datos ASG de mejor calidad, lo que, a su vez, requiere que los creadores de normas y los reguladores realmente avancen en establecer un panorama regulatorio más claro para las normas de presentación de informes ASG; y segundo, que tanto los inversionistas como las compañías tengan una estrategia de analítica de datos atrevida y con visión de futuro. Para las compañías, esto sería importante para brindar información sobre informes ASG confiable y financieramente importante con el fin de ayudar a las partes interesadas a entender mejor su estrategia de valor a largo plazo. Para los inversionistas, esto sería importante para gestionar los riesgos ASG y generar una prima ASG.

Deseo agradecer a los más de 320 inversionistas institucionales que participaron en la investigación este año. Si bien la opinión pública es cada vez más susceptible a los temas ASG, nuestro enfoque colectivo para la gestión e inversión en estos principios será importante para reconstruir un mundo pos COVID-19.



Mathew Nelson

Líder global de Servicios de Cambio Climático y Sostenibilidad (CCaSS) de EY

Resumen ejecutivo

Un punto de inflexión: la pandemia del COVID-19 actúa como un poderoso catalizador ASG

Si bien la inversión impulsada por los principios ASG fue un fenómeno cuya hora ya había llegado, la pandemia del COVID-19 ha acelerado rápidamente su adopción a gran escala por parte de los inversionistas. La presente investigación muestra que, desde la pandemia del COVID-19, el 90% de los inversionistas encuestados conceden mayor importancia al desempeño ASG de las compañías cuando se trata de su estrategia de inversión y toma de decisiones. No obstante, también muestra que un poco menos de la mitad (49%) ha actualizado sus enfoques de inversión SG. Al mismo tiempo, el riesgo ASG se ha convertido en una parte cada vez más importante de la toma de decisiones y de la construcción de la cartera de inversiones, con cerca de las tres cuartas partes (74%) diciendo que la pandemia del COVID-19 los ha hecho más propensos a desinvertir debido al bajo desempeño ASG. Sin embargo, menos de la mitad (44%) de los inversionistas encuestados dijeron que los eventos ocurridos en los últimos 18 meses los han llevado a actualizar sus

estrategias y procesos de gestión de riesgos de inversiones. Finalmente, dado que la pandemia fue una crisis humanitaria significativa que colocó a las consideraciones sociales en un primer plano, los inversionistas se están enfocando más en la parte social de los principios ASG a medida que los consumidores se movilizan en cuestiones sociales.

La carrera hacia el cero neto: el cambio climático en el corazón de la toma de decisiones sobre la inversión

Los inversionistas enfatizan cada vez más la exposición de sus carteras al cambio climático: tanto los riesgos climáticos físicos como los riesgos causados por la inevitable transición hacia la economía global de cero neto. Por ejemplo, el 77% de los inversionistas encuestados dijeron que, durante los próximos dos años, dedicarán tiempo y atención considerables a evaluar las implicaciones de los riesgos físicos cuando asignen activos y tomen decisiones de selección (en comparación con el 73% que dijo lo mismo en el 2020). Simultáneamente, el 79% dijo que, durante los próximos dos años, dedicarán tiempo y atención considerables

a evaluar las implicaciones de los riesgos de transición (en comparación con el 71% en el 2020). No obstante, la investigación muestra que menos de la mitad de los inversionistas (44%) cuentan con un enfoque bastante maduro cuando se trata de evaluar el desempeño desde una perspectiva de riesgos climáticos.

Asimismo, muestra que la descarbonización corporativa es central para la toma de decisiones de los inversionistas sobre la inversión (el 86% de los encuestados dijo que invertir en compañías que tengan iniciativas agresivas para reducir carbono es una parte importante de su estrategia).

Si bien la transición hacia una economía de cero emisiones de carbono presenta desafíos materiales importantes, los esfuerzos de los gobiernos nacionales por fomentar la transición también pueden ser una oportunidad para los inversionistas. Durante los últimos 12 meses, el 92% de los inversionistas encuestados realizaron inversiones porque vieron los beneficios de la recuperación ecológica. Sin embargo, esta oportunidad podría ser una víctima de su propio éxito. Con una oferta potencialmente limitada de inversiones ecológicas adecuadas que logren una alta puntuación de sostenibilidad por parte de las agencias calificadoras, existe el riesgo de una burbuja de mercado: el 76% de los inversionistas encuestados dijo que "la escasez de la oferta de inversiones ecológicas aptas hará que algunos inversionistas paguen de

más por activos ecológicos y que surja el riesgo de una burbuja de mercado”.

El futuro de la inversión ASG: transparencia del desempeño y capacidad de análisis

La investigación muestra que los inversionistas encuestados tienen dos prioridades cuando se trata de tomar decisiones efectivas sobre inversiones con base en los datos ASG. Primero, los inversionistas buscan un panorama regulatorio más claro y que las compañías les proporcionen datos ASG de mejor calidad.

Las divulgaciones sobre el desempeño ASG de las compañías se encuentran en el corazón de la toma de decisiones sobre inversión: el 78% de los inversionistas encuestados dijeron que realizan una evaluación estructurada y metódica de las divulgaciones ASG (cuando, hace tan solo tres años, solo el 32% utilizaba este enfoque riguroso). No obstante, a pesar de la importancia de las divulgaciones ASG para los inversionistas, existen varias preocupaciones sobre su transparencia y calidad, especialmente sobre su materialidad. De hecho, esta preocupación crece cada vez más: el 50% de los inversionistas encuestados dijeron les preocupa la falta de enfoque en asuntos importantes (un aumento del 37% en el 2020). Los inversionistas tienen claro que las normas globales coherentes probablemente sean importantes para mejorar

la calidad y transparencia de los informes ASG de las compañías: el 89% de los inversionistas encuestados dijeron que les gustaría ver que presentar informes sobre medidas de desempeño ASG basados en normas globales coherentes sea un requisito obligatorio.

En segundo lugar, los inversionistas deben establecer una estrategia de analítica de datos a futuro para así incorporar datos ASG de alta calidad en su proceso de toma de decisiones sobre inversiones. Actualmente, solo una minoría (45%) de los inversionistas encuestados tienen un enfoque bastante maduro cuando se trata de utilizar

herramientas de analítica de inversión inteligentes y avanzadas para evaluar los datos y las divulgaciones ASG. No obstante, la investigación muestra que la industria tiene una ambición significativa en esta área: el 75% de los inversionistas encuestados buscan hacer inversiones significativas en gestión

de datos y herramientas de análisis sofisticadas.

¿Qué sigue?

Con el fin de que los factores ASG tengan un papel más importante en la salud y la renovación económica posterior a la pandemia del COVID-19, existen acciones importantes tanto para las compañías que presentan informes ASG como para los inversionistas que luego utilizarán esos datos.

Las compañías deben:

- ▶ entender mejor la divulgación de los riesgos climáticos para la presentación de informes ASG.
- ▶ utilizar estratégicamente la función de sostenibilidad para inyectar rigurosidad en el proceso y así determinar la materialidad de su contexto ASG.
- ▶ colaborar e involucrarse con la función financiera para considerar y alinear las implicaciones financieras y de valor.
- ▶ aumentar su compromiso con inversionistas, incluyendo entender los nuevos requisitos de divulgación ASG que pueden ayudar a diferenciar a una compañía de sus competidores.

Los inversionistas deben:

- ▶ actualizar sus políticas y marcos de inversión para las inversiones ASG a medida que construyen una cultura impulsada por los principios ASG.
- ▶ actualizar los enfoques de riesgos climáticos de forma que interpreten y entiendan mejor el análisis de escenarios de las posibles consecuencias de los riesgos climáticos para las compañías y sectores meta a corto, mediano y largo plazo.
- ▶ contar con una estrategia de analítica de datos atrevida y con visión de futuro



Un punto de inflexión: la pandemia del COVID-19 actúa como un poderoso catalizador ASG

En menos de dos años, la pandemia del COVID-19 ha tenido un impacto significativo en la economía global. Tal golpe en tan poco tiempo ha sido un llamado de atención para el mundo, mostrando las devastadoras consecuencias de los principales riesgos sistémicos. El paralelismo entre los riesgos de una pandemia y problemas como el cambio climático han destacado la importancia de hacer inversiones informadas con los principios ASG.

Los inversionistas deben actualizar sus enfoques para capitalizar la mayor importancia de los principios ASG.

Si bien los principios ASG ya eran un factor importante para muchos, la pandemia del COVID-19 ha conducido a una rápida evolución. Actualmente, se ven como un factor central en la forma cómo los inversionistas deben tomar sus decisiones. La investigación descubrió que:

90% de los inversionistas encuestados, desde la pandemia del COVID-19, conceden mayor importancia al desempeño ASG de las compañías cuando se trata de su estrategia de inversión y toma de decisiones.

86% de los inversionistas encuestados dijeron que las compañías que tienen un programa y desempeño ASG sólidos tendrían un impacto directo y significativo sobre las recomendaciones actuales de los analistas.

Para Daniel Wild, director global de Estrategia ASG en Credit Suisse, la pandemia del COVID-19 ha sido un recordatorio de que el pilar ambiental de ASG no debe dominar todo el debate sobre los principios ASG: "Creo que la pandemia fue muy interesante desde una perspectiva de sostenibilidad porque, antes del COVID-19 (y he estado en el campo durante bastante tiempo), los principios ASG eran casi lo mismo que el cambio climático. Durante el 2018-2019 (y no me alegra decirlo), se había transformado en "ASG igual a cambio climático". Creo que la pandemia nos ha mostrado claramente que nuestras economías y sociedades son más vulnerables de lo que habíamos pensado y en muchas maneras. Si bien el cambio climático es un problema verdaderamente importante, existen otras cosas que también lo son, como los riesgos de la cadena de suministro, las deficiencias sociales y la lealtad de los trabajadores y de los clientes. En ese sentido, creo que la pandemia nos ha ayudado a enfocarnos de nuevo en entender mejor los principios ASG".

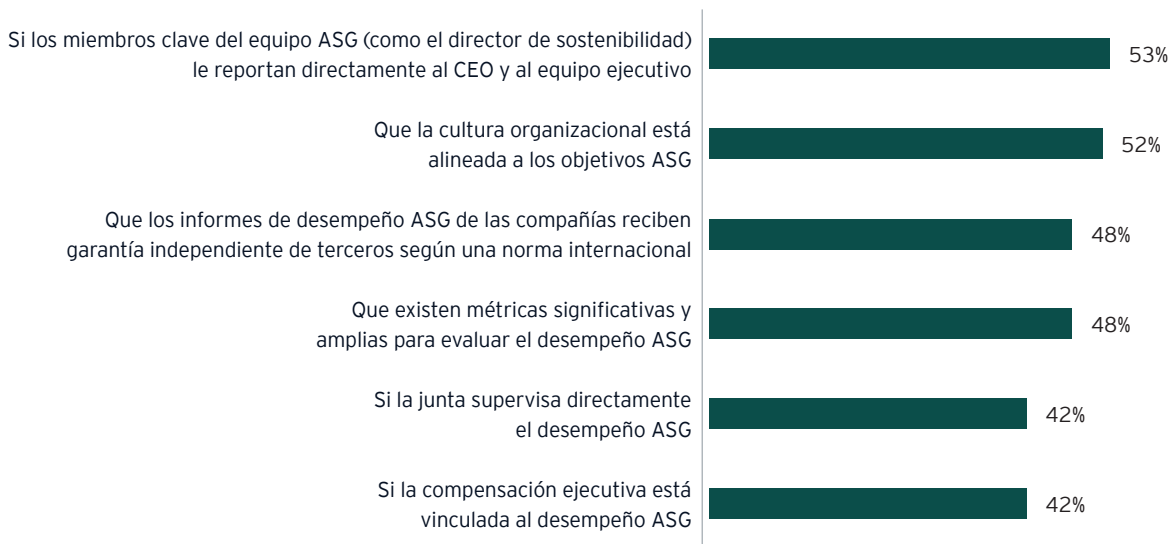
Determinar la responsabilidad de cumplir las promesas ASG

Además de evaluar los datos y las divulgaciones sobre el desempeño ASG de las compañías, los inversionistas también buscan de forma activa establecer la autenticidad e integridad de los enfoques empresariales al determinar la responsabilidad de mover la organización de afirmaciones ASG cuidadosamente elaboradas a la acción. Por ejemplo, la Figura 1 muestra que más de la mitad de los inversionistas encuestados actualmente desean saber si líderes importantes de negocios ASG (como el

Figura 1: Inversionistas adoptan medidas para establecer la credibilidad y autenticidad del desempeño ASG.

Pregunta: Considerando cómo evalúa si las compañías han establecido la responsabilidad de cumplir con los objetivos ASG, ¿toma en cuenta alguno de los siguientes factores actualmente?

Porcentaje de encuestados que dijeron que evalúan los siguientes aspectos



Sin embargo, la importancia cada vez mayor de los factores ASG en la toma de decisiones de inversión no se ha traducido en una acción universal de los inversionistas para actualizar las políticas y los marcos ASG como resultado de la pandemia del COVID-19 y otros eventos recientes.

Se solicitó a los inversionistas pensar en los últimos 18 meses (incluyendo la pandemia del COVID-19 y problemas como el malestar social a causa de la discriminación racial) y decir si habían realizado alguna acción en distintas áreas. La Figura 2, la cual analiza los tres segmentos de la industria en nuestra investigación, muestra que solo cerca de la mitad de los inversionistas encuestados han actualizado sus enfoques de inversión ASG.

Es sorprendente ver que la atención que los principios ASG reciben actualmente no parece coincidir con las acciones cuando se trata de actualizar enfoques. Matthew Bell, Líder de CCaSS UK&I de EY, considera que esto podría reflejar una complejidad y variación inherentes en el entorno ASG actual: “Esta vacilación podría reflejar el hecho de que los inversionistas siguen buscando la forma cómo abordar lo que se considera un problema complejo. Existe una amplia variación en las políticas, marcos y criterios de evaluación ASG en toda la industria y hay mucha inconsistencia en las divulgaciones que las compañías ofrecen. Sin embargo, aun ante esta falta de uniformidad, existe una necesidad urgente de adoptar las medidas necesarias para garantizar que los procesos se actualicen y así coincidan con las realidades ASG de hoy”

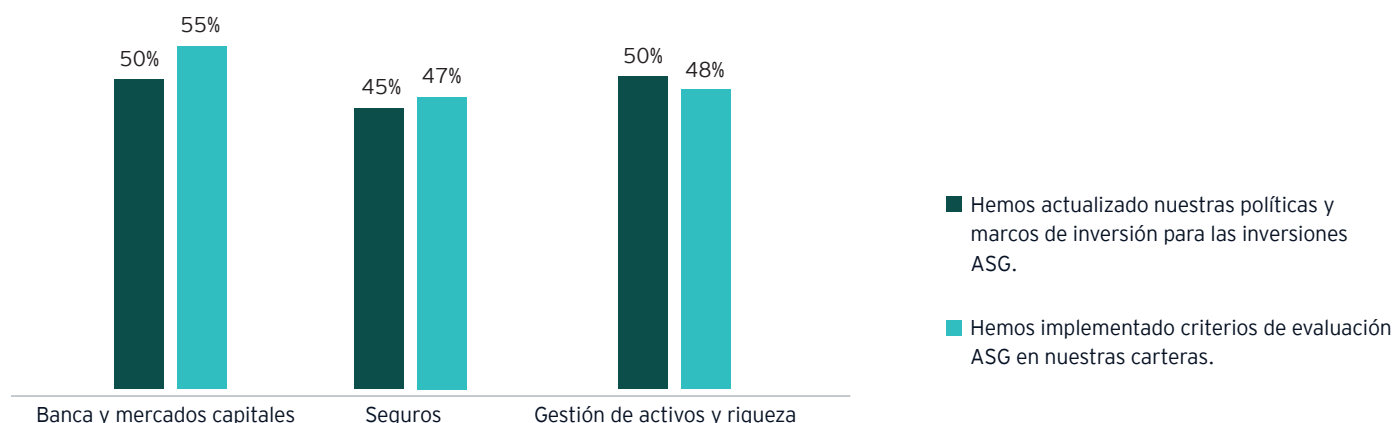
¿La pandemia del COVID-19 ha vuelto a equilibrar el orden ASG mundial?

Tradicionalmente, se ha considerado a Europa como el líder de las inversiones ASG; sin embargo, esta investigación sugiere que la pandemia del COVID-19 podría acelerar la importancia de los principios ASG en las Américas y en la región de Asia Pacífico y generar una perspectiva más consistente en todas las áreas. Por ejemplo:

- ▶ En general, el 91% de los inversionistas encuestados en las Américas dijeron que la importancia que dan al desempeño ASG de las compañías se ha vuelto más importante desde la pandemia del COVID-19, incluyendo al 41% de los inversionistas encuestados que lo clasificaron como “mucho más importante”. Este 41% supera al 28% de los inversionistas encuestados en la región de EMEIA (principalmente Europa, pero también Medio Oriente, India y África) quienes dijeron que ahora era “mucho más importante”.
- ▶ La investigación también preguntó cómo los inversionistas establecen la responsabilidad de cumplir con los objetivos ASG. En Asia Pacífico, el 60% de los inversionistas encuestados dijeron que evalúan si la cultura organizacional se alinea a los objetivos ASG. Por su parte, en EMEIA, esta cifra disminuyó en un 44%.

Figura 2: Debe hacerse más para actualizar los enfoques de inversión ASG.

Pregunta: Tomando en cuenta los últimos 18 meses (incluyendo la pandemia y problemas como el malestar social por discriminación racial), ¿ha adoptado alguna de las siguientes medidas en su enfoque para la estrategia de inversión y toma de decisiones ASG?

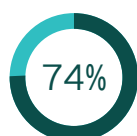


La pandemia del COVID-19 debe verse como una oportunidad para identificar brechas en el enfoque actual de gestión de riesgos y áreas de mejora.

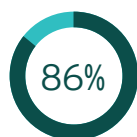
Cambio de creencias y comportamientos de riesgos y requisito para cerrar la brecha de la evaluación de riesgos

Durante mucho tiempo, los riesgos ASG han sido importantes en la industria de inversiones. Un estudio realizado por Bank of America reveló que las fallas ASG dieron como resultado pérdidas de más de US\$500 mil millones en el valor de mercado para una variedad de eventos relacionados con los principios ASG, las cuales van desde controversias en el gobierno hasta acoso sexual.¹ No obstante, la pandemia del COVID-19 sigue siendo un llamado de atención con respecto a los riesgos, encontrando a muchas organizaciones con la guardia baja. Por ejemplo, la pandemia reveló vulnerabilidades significativas en las redes globales de cadenas de suministro de distintas compañías, las cuales van desde retrasos en el envío de fletes marítimos hasta escasez de partes fundamentales para el sector automotriz.²

investigación muestra que el riesgo ASG se encuentra en el centro de la toma de decisiones de inversión y de la construcción de carteras. La encuesta descubrió que:



74% de los inversionistas encuestados dijeron que ahora es más probable que desinvierten gracias a un desempeño ASG deficiente que antes de la pandemia del COVID-19.



86% de los inversionistas encuestados dijeron que ahora es más probable que mantengan una inversión según el sólido desempeño ASG que antes de la pandemia del COVID-19

No obstante, menos de la mitad de los inversionistas encuestados (44%) dijeron que los eventos de los últimos 18 meses (incluyendo la pandemia y problemas como la molestia social por discriminación racial) los llevaron a actualizar sus estrategias y

procesos de gestión de riesgos. De acuerdo con Mathew Nelson, Líder global de CCaSS de EY, “esto es una brecha preocupante entre la volatilidad del entorno actual de riesgos y la voluntad de la industria de inversiones para actualizar los marcos y tomar en cuenta los nuevos desarrollos de riesgos ASG. Por ejemplo, dado el mayor uso del trabajo virtual, una de las áreas que necesita más atención es examinar el gobierno de ciberseguridad de la compañía meta donde invertir. La pandemia del COVID-19 debe verse como una oportunidad para identificar brechas en el enfoque actual de gestión de riesgos y áreas de mejora. Es importante adoptar medidas y poner en práctica estos cambios en el entorno de riesgos”.

Por ejemplo, de acuerdo con Una agenda de riesgos cambiante: la rápida pérdida de biodiversidad representa un riesgo financiero³, la pérdida de biodiversidad es un área que evoluciona con velocidad como resultado de la pandemia del COVID-19, demostrando aún más cómo la salud del planeta puede traducirse rápidamente en un riesgo financiero y operativo y, a su vez, de inversión.

44%

Menos de la mitad de los inversionistas encuestados (44%) dijeron que los eventos de los últimos 18 meses (incluyendo la pandemia y problemas como la molestia social por discriminación racial) los llevaron a actualizar sus estrategias y procesos de gestión de riesgos.

¹Flood, Chris. Las controversias de ASG eliminan 500 mil millones de dólares del valor de las empresas estadounidenses. Financial Times, 14 de dic de 2019, <https://www.ft.com/content/3f1d44d9-094f-4700-989f-616e27c89599>. ²Jones, Claire. La pandemia revela vínculos débiles en la cadena de suministro global. Financial Times, 24 de marzo de 2021, <https://www.ft.com/content/6458318f-deb8-48c4-8d79-d73acb3401e3>. ³Naik, Gautam. La rápida pérdida de biodiversidad representa un riesgo financiero para las empresas. S&P Global Market Intelligence, 2 de febrero de 2021, <https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/news-insights/latest-news-headlines/rapid-biodiversity-loss-poses-financial-risk-for-business-new-report-finds-62432454>.

La pandemia del COVID-19 fue, y sigue siendo, una crisis humanitaria significativa y ha traído a primer plano las consideraciones sociales.

Una agenda de riesgos cambiante: la rápida pérdida de biodiversidad representa un riesgo financiero.

Hasta la pandemia del COVID-19, la biodiversidad no parecía recibir la misma atención que otros temas ASG como el cambio climático y la diversidad de género. Sin embargo, actualmente, la amenaza de la pérdida de biodiversidad parece haberse convertido en una prioridad en la agenda. Cerca de la mitad de los inversionistas encuestados (%) dijeron que ahora ponen más atención en los riesgos de la pérdida de biodiversidad debido al vínculo que existe entre la erosión de capital natural y el riesgo de desastres zoonótico como el COVID-19. Asimismo, el Informe global de riesgos del 2020 del Foro Económico Mundial califica la pérdida de biodiversidad y el colapso del ecosistema como una de las cinco amenazas principales que la humanidad enfrentará en los próximos 10 años.⁴

Sin embargo, este es todavía un problema que tiene más que recorrer, dada la mayor atención de los responsables de la formulación de políticas y los gobiernos. En el 2021, el Convenio sobre la Diversidad Biológica (CDB) de las Naciones Unidas lanzó el primer borrador de un nuevo marco global sobre biodiversidad como “lineamientos para las acciones mundiales hasta el 2030 para proteger la naturaleza y sus servicios esenciales a las personas”.⁵ Los objetivos de este marco incluyen eliminar la contaminación del plástico, reducir el uso de pesticidas en dos tercios, reducir a la mitad la tasa de introducción invasiva de especies y eliminar US\$500 mil millones de subsidios gubernamentales para el ambiente al año.

Las preocupaciones sociales son el centro de atención: enfocándose en la parte social a medida que los consumidores se movilizan en temas sociales.

La pandemia del COVID-19 fue, y sigue siendo, una crisis humanitaria significativa y ha traído a primer plano las consideraciones sociales. Muchas compañías se han enfocado en proteger a sus empleados y ayudar a sus comunidades y clientes vulnerables. Al mismo tiempo, la pandemia del COVID-19 coincidió con una revaloración importante de la desigualdad social, con respecto a la raza en varios mercados principales, particularmente en Norteamérica y partes de Europa.

Para Liza McDonald, Directora de Inversiones responsables en Aware Super (uno de los superfondos industriales más grandes

de Australia), los desarrollos regulatorios también han jugado un papel en enfatizar los problemas sociales, junto con protestas por la desigualdad racial y controversias sobre bullying y culturas corporativas.

“Uno de los desarrollos importantes aquí en Australia ha sido la introducción de la Ley de esclavitud moderna”, explica. “Eso nos ha dado la licencia absoluta, y el requerimiento realmente, de hablar con las compañías sobre la gestión de las cadenas de suministro y sobre cómo percibían la esclavitud en sus propias cadenas de suministro”.

“Nuestra cartera de A\$150 mil millones está sujeta a esta ley y nos obliga a garantizar que pensamos, identificamos y evaluamos los riesgos y que no tenemos ningún tipo de esclavitud moderna en nuestra cartera. Esto significa que debemos involucrarnos con ciertos gerentes y compañías con respecto al tema y realmente poner nuestra atención en los problemas de las cadenas de suministro y de la fuerza laboral y, aunque es estricta en cuanto a la definición moderna de esclavitud, la ley nos ayuda a hablar de todos los temas sobre derechos humanos y fuerza laboral con las empresas también”.

“Cuando pensamos en el cambio climático, específicamente aquí en Australia, no podemos ignorar los problemas sociales, por ejemplo, el impacto en las comunidades y la fuerza laboral. Como inversionistas, tenemos un papel que jugar con respecto a la transición equitativa y nos enfocamos en esto cuando nos involucramos con las compañías en las que vamos a invertir”.

La Figura 3 (página 11) muestra que los inversionistas encuestados se enfocan más en el sentimiento de los consumidores cuando se trata de evaluar a una compañía contra los criterios sociales. Para Christophe Schmeitzky, director de CCaSS de EY EMEIA, este hallazgo muestra la importancia de ganar la confianza de los consumidores y el aumento de expectativas que actualmente los consumidores tienen de las marcas. En sus palabras, “este hallazgo podría mostrar el hecho de que el activismo consumista y las protestas son una forma poderosa que el público tiene para demostrar su descontento con las empresas cuando

se trata del progreso en temas sociales. Por ejemplo, los consumidores han estado dispuestos a boicotear a las empresas que perciben como rezagadas en diversidad e inclusión o que desprecian (o se alejan) de las acciones del cambio climático. Actualmente, los consumidores están cada vez más dispuestos a

⁴Aumento del riesgo en la naturaleza: Por qué la crisis que envuelve temas ecológicos debe importar a los negocios y a la economía. Foro Económico Mundial, <https://www.weforum.org/reports/nature-risk-rising-why-the-crisis-engulfing-nature-matters-for-business-and-the-economy>. ⁵Primer borrador detallado sobre el Nuevo marco global de biodiversidad posterior al 2020 Convenio sobre la Diversidad Biológica, <https://www.cbd.int/article/draft-1-global-biodiversity-framework>.

Figura 3: Los inversionistas se concentran en los consumidores cuando se trata de riesgos sociales.

Pregunta: ¿Cuáles son los dos temas más importantes para usted al evaluar el desempeño o los riesgos de una compañía ante temas sociales?

Los cinco principales problemas de riesgo social		
1	Satisfacción de los consumidores	35%
2	Diversidad e inclusión (D&I)	32%
3	Impacto en comunidades locales, como la creación de trabajos	28%
4	Seguridad pública y del lugar de trabajo	27%
5	Normas laborales y derechos humanos en toda la cadena de valor	25%

Los encuestados solo pudieron seleccionar dos de los problemas, los más importantes. La tabla solo muestra los cinco principales problemas de riesgo social. Cada porcentaje presenta cómo muchos encuestados seleccionaron un área entre sus dos problemas principales.

Si bien es importante considerar a D&I (en segundo lugar) en la evaluación del desempeño social, se puede hacer más para enfocarse en temas como la igualdad racial. La investigación mostró que los eventos de los últimos 18 meses hicieron que solo el 39% de los inversionistas encuestados se “enfocaran más en la justicia social y la igualdad racial como un tema clave del desempeño de la sostenibilidad”.

En el futuro, el desafío para la industria de la inversión probablemente será cómo acceder y analizar los datos necesarios para vincular los impactos sociales con el desempeño financiero. La falta de datos podría dificultar incluir integralmente los factores sociales en la toma de decisiones sobre la cartera.

El desafío para la industria de la inversión será cómo acceder y analizar los datos necesarios para vincular los impactos sociales con el desempeño financiero.

Poniendo el foco de D&I en la industria de la gestión de activos

Si bien los inversionistas principales se enfocan en el desempeño social de las empresas públicas, la industria también debe considerar su propia posición con respecto a los problemas tales como diversidad e inclusión. Nancy Davis, fundadora de Quadratic Capital and Portfolio Manager con sede en los Estados Unidos para los ETF de IVOL y BNDD, señala que, en la industria estadounidense, las firmas de gestión de activos propiedad de minorías y mujeres (MWO en inglés) están subrepresentadas: “La Oficina de Responsabilidad del Gobierno de los Estados Unidos publicó un informe que mostraba que las mujeres y las personas de color administran menos del 1% de los 70 billones de dólares en la gestión de activos estadounidenses.⁶ Estos datos son del 2018, por lo que es probable que el porcentaje sea menor ahora ya que ha habido mucho crecimiento de activos gracias al estímulo fiscal y el repunte de los mercados”.

Para Nancy Davis, esto significa que los principios ASG como enfoque necesitan abarcar la forma cómo los inversionistas institucionales en los Estados Unidos, como los planes y fundaciones de jubilación, seleccionan a sus gestores de activos: “¿Por qué solo enfocarse en el género y la diversidad con respecto a las juntas de empresas públicas y no también en asignar firmas de gestión de activos que sean dirigidas y propiedad de mujeres y minorías como parte del marco ASG?”

⁶Clements, Michael. Gestión de la inversión: Las prácticas claves podrían dar más opciones a las entidades federales y oportunidades a las firmas de gestión de activos dirigidas y propiedad de mujeres y minorías. GAO, Oficina de Responsabilidad Gubernamental, septiembre de 2017, <https://www.gao.gov/products/gao-17-726>.



La carrera hacia el cero neto: el cambio climático al núcleo de la toma de decisiones sobre la inversión

Cuando la pandemia del COVID-19 inició, existía la preocupación de que pudiera detener el creciente enfoque que tenían los inversionistas en el cambio climático. Con los mercados tambaleándose por las crisis del confinamiento, ¿se alejarían los administradores de inversiones de las promesas de cambio climático que se hicieron antes de la pandemia del COVID-19?

De hecho, los últimos 18 meses han sido un tiempo de progreso significativo para la industria. Por ejemplo, en julio de 2021, varios inversionistas importantes se unieron a la iniciativa Net Zero Asset Managers (NZAM).⁷ Aunque se lanzó en diciembre de 2020, estos últimos firmantes significaban US\$43 billones en activos, o casi la mitad del sector de administración de activos en el mundo en términos de fondos totales gestionados, y están comprometidos con el objetivo de tener carteras con cero emisiones.⁸

Un enfoque renovado sobre el riesgo climático: físico y de transición

Este progreso podría reflejar el hecho de que la pandemia del COVID-19 es un ejemplo claro y tangible de la turbulencia y volatilidad desatadas cuando confrontamos algún riesgo sistémico, ya sea climático o pandémico. Los inversionistas verían las consecuencias económicas que ocurrirían si el mundo no se esfuerza por detener el calentamiento global. La urgencia de este tema recibió un impulso adicional con el último análisis del calentamiento global del Panel Intergubernamental sobre Cambio Climático (IPCC) de la ONU. El presente informe muestra que, si no se “reducen las emisiones de forma inmediata, rápida y a gran escala”, detener el calentamiento global a 1,5°C o incluso 2°C por encima de los niveles preindustriales para el 2100 estaría “fuera de nuestro alcance”.⁹

Como resultado de la creciente presión por evitar un cambio climático posiblemente peligroso, los inversionistas se están enfocando en la exposición de sus carteras al riesgo climático. En marzo de 2020, tres fondos de pensiones (incluyendo el Fondo de Inversión de Pensiones del Gobierno de Japón de US\$1.6 billones y USS Investment Management, con sede en el Reino Unido) emitieron una declaración conjunta sobre el problema del cortoplacismo, la cual incluía citar un pronóstico de Moody's Analytics de que el cambio climático por sí solo tenía el potencial de destruir alrededor de US\$69 billones en riqueza económica mundial durante los próximos 80 años.¹⁰

Existen dos tipos de riesgo climático que son importantes para la industria: el riesgo físico y el de transición.

1. Riesgo físico

Esta amenaza incluye el riesgo físico potencialmente grave para las empresas de todo el mundo con respecto al cambio climático, ya sea directamente a través del daño o la pérdida de activos, o indirectamente a través de sus efectos en las cadenas de suministro. La investigación descubrió que el 77% de los inversionistas encuestados dijeron que, durante los próximos dos años, dedicarán tiempo y atención considerable a evaluar las implicaciones de los riesgos físicos cuando tomen decisiones sobre la selección y asignación de activos (un aumento en comparación al 73% de los inversionistas encuestados en el 2020).

2. Riesgo de transición

Al mismo tiempo, los gobiernos nacionales también adoptan medidas para mitigar el avance e impacto del cambio climático. Los gobiernos de casi 200 países firmaron el Acuerdo de París de 2015 de las Naciones Unidas el cual tiene como objetivo limitar el calentamiento global a “muy por debajo de 2°C” por encima de los niveles preindustriales.¹¹ Por ejemplo, la Unión Europea (UE) se ha comprometido a disminuir las emisiones de efecto invernadero (GEI) en un 55% para el 2030, en comparación con 1990, y así lograr niveles de cero emisiones para el 2050. Esta transición a una economía baja en carbono implica un riesgo de transición importante para las empresas de todo el mundo y una oportunidad significativa para las empresas que compiten en tales condiciones. El paquete Fit for 55 de la UE establece una serie de mecanismos de apoyo y sanciones que afectarán a las empresas.¹² Los gobiernos nacionales pueden implementar regulaciones de gran alcance, como el precio del carbono, para alcanzar sus objetivos. El impacto del riesgo de transición sobre las compañías puede ir desde costos directos e indirectos hasta tecnologías y modelos de negocio cambiantes y activos varados. Actualmente, el 79% de los inversionistas encuestados dijeron que, durante los próximos dos años, dedicarán un tiempo y atención considerable a evaluar las implicaciones del riesgo de transición cuando tomen decisiones de selección y asignación de activos, un aumento del 71% de los inversionistas encuestados en 2020.

No obstante, entender el impacto del riesgo climático sobre las carteras es un desafío. Los inversionistas institucionales tienen vasta experiencia y habilidades en la evaluación de riesgos (como los crediticios o de liquidez), sin embargo, evaluar el riesgo climático es relativamente una nueva disciplina. Al mismo tiempo, evaluarlo es otro desafío: es bastante incierto y algunas veces es difícil cuantificarlo y protegerse contra él (debido a su naturaleza sistémica y generalizada).

⁷“Socios fundadores de la red y firmantes. Net Zero Asset Managers Initiative, julio de 2021, <https://www.netzeroassetmanagers.org/#>. ⁸Mooney, Attracta. Industria de inversiones en “punto de inflexión”: \$43 billones en fondos comprometidos con cero emisiones. Climate Capital, Financial Times, 6 de julio de 2021, <https://www.ft.com/content/e943869b-7afd-4eea-8e0c-6ba3991bc5e3>. ⁹Hodgson, Camilla. El calentamiento global llegará a 1,5°C en el 2040, según el Informe de IPCC. Climate Capital, Financial Times, 9 de agosto de 2021, <https://www.ft.com/content/9a11b08c-4fb3-49ec-8939-9d853745bfce>. ¹⁰Lewis, Leo. Los gigantes de los fondos de pensiones se unen para atacar el “cortoplacismo”. ASG Investing, Financial Times, 4 de marzo de 2020, <https://www.ft.com/content/2a58008a-5dae-11ea-8033-fa40a0d65a98>. ¹¹Acuerdo de París, Cambio climático de las Naciones Unidas. Unfccc.int, diciembre de 2015, <https://unfccc.int/process-and-meetings/the-paris-agreement/the-paris-agreement>. ¹² Comisión lanza el paquete Fit for 55%. Interreg Europe, 10 de junio de 2021, https://www.interregeurope.eu/policylearning/news/12610/commission-launches-the-fit-for-55-package/?no_cache=1&cHash=a371af17736f1f2f09030ee45e7dd6f2.

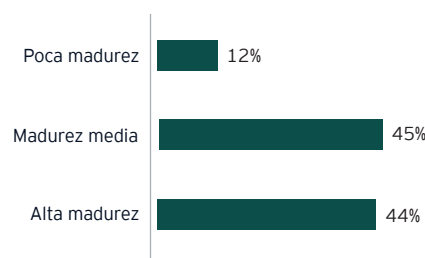
El problema es complicado ya que todavía hay mucho por hacer del lado corporativo cuando se trata del riesgo climático. El Barómetro de divulgación de riesgos climáticos de EY del 2021, el cual analiza a más de 1.100 compañías de distintos sectores, mostró que no todas realizan análisis de escenarios climáticos y que aquellas que lo hacen no son consecuentes en su enfoque. La investigación indicó que solo el 41% de las organizaciones evaluadas habían divulgado que llevaron a cabo análisis de escenarios cruciales con el fin de examinar la escala y el tiempo probables de riesgos específicos y prepararse para el peor de los casos. También mostró que solo el 15% de los negocios revisaba la partida del cambio climático en sus estados financieros, lo cual sugiere que no contaban con datos robustos o que aún no habían analizado el posible impacto en el resultado final.¹³

El problema es complicado ya que todavía hay mucho por hacer del lado corporativo cuando se trata del riesgo climático. El Barómetro de divulgación de riesgos climáticos de EY del 2021, el cual analiza a más de 1.100 compañías de distintos sectores, mostró que no todas realizan análisis de escenarios climáticos y que aquellas que lo hacen no son consecuentes en su enfoque. La investigación indicó que solo el 41% de las organizaciones evaluadas habían divulgado que llevaron a cabo análisis de escenarios cruciales con el fin de examinar la escala y el tiempo probables de riesgos específicos y prepararse para el peor de los casos.

Poner el riesgo climático en el centro de la construcción de la cartera y la gestión de riesgos puede ser difícil. Para entender qué tan robusto y maduro es un enfoque, se solicitó a los encuestados calificar la madurez de sus propios enfoques en una escala del 0 al 10, yendo desde “enfoque inadecuado para evaluar el riesgo de cartera actualmente” hasta “visión integral sobre cómo evaluar el desempeño desde una perspectiva de riesgo climático”. De acuerdo con la Figura 4, un poco menos de la mitad (44%) de los inversionistas encuestados tienen un enfoque bastante maduro.

Figura 4: Inversionistas con un enfoque bastante maduro para evaluar el desempeño desde una perspectiva de riesgo climático en la minoría

Pregunta: Cuando alinea su cartera con los compromisos climáticos (como la Alianza de Propietarios de Activos Net-Zero convocada por la ONU), ¿qué tan maduro es su enfoque hoy?



Nota: Los números no suman 100% debido al redondeo.

La brecha entre la importancia del riesgo climático y la cantidad de inversionistas que tienen un enfoque sofisticado también es una preocupación. Al igual que con la falta de acción para actualizar los factores generales de los riesgos ASG, podría reflejar el hecho de que la industria está luchando con lo que es un problema altamente complejo. Por ejemplo, los inversionistas deben identificar y gestionar los riesgos climáticos en los distintos sectores y geografías donde invierten. Un enfoque sofisticado para evaluar los riesgos climáticos probablemente requiera que los inversionistas tomen en cuenta las diferentes consideraciones del riesgo climático para las distintas categorías de inversión. Sin embargo, ya que es posible que el debate climático se intensifique en los próximos años, también pueden necesitarse acciones urgentes para desarrollar capacidades en la industria de inversiones.

La descarbonización y la carrera hacia el cero neto

Han pasado ya más de dos décadas desde que el Protocolo de Kyoto se adoptó como acuerdo climático global, comprometiendo a los países con los objetivos de acción climática.¹⁴ Actualmente, la carrera hacia el cero neto está en marcha a través de la reducción de emisiones de carbono o la descarbonización. De acuerdo con

¹³ Si las divulgaciones climáticas están mejorando, ¿por qué la descarbonización no está acelerando?, EY, 2021.

¹⁴ ¿Qué es el Protocolo de Kyoto? Cambio climático de las Naciones Unidas. Unfccc.int, enero de 2021, https://unfccc.int/kyoto_protocol.

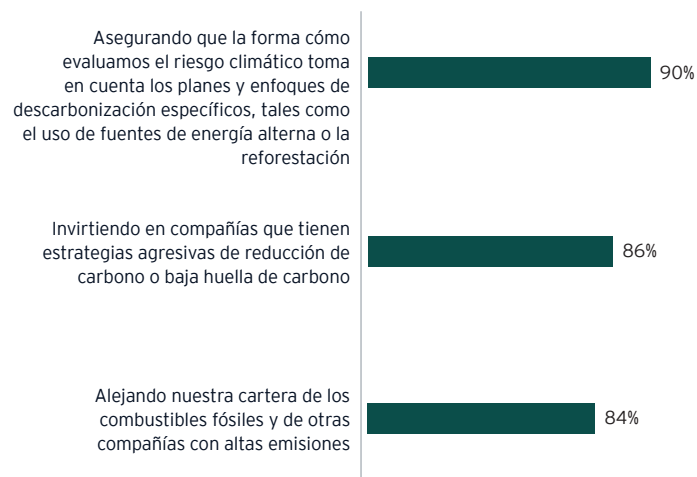
la investigación, muchos de los inversionistas institucionales se están inscribiendo en promesas ambiciosas y significativas para impulsar las acciones de cambio climático. De la misma forma que la iniciativa Net Zero Asset Managers, la Alianza de Propietarios de Activos Net-Zero convocada por la ONU incluye a un grupo de 43 de los inversionistas más grandes del mundo. El grupo se ha comprometido a reducir las emisiones de carbono en su cartera (con un valor de US\$6.6 billones en activos gestionados (AUM)) a un cero neto para el 2050.¹⁵

La investigación muestra que la descarbonización también es central para las decisiones sobre inversiones que los inversionistas toman actualmente (ver Figura 5).

Figura 5: La descarbonización es central para las decisiones sobre inversiones que toman los inversionistas actualmente.

Pregunta: Considere el papel que juega la estrategia de descarbonización en las decisiones sobre inversiones que toma actualmente. ¿Qué tan importantes son los siguientes factores?

Porcentaje de encuestados que dijeron que las siguientes tácticas juegan un papel importante actualmente en la toma de decisiones sobre inversiones



Avanzar en la descarbonización y el cero neto probablemente requiera que las compañías desarrollen un enfoque robusto para la planificación de escenarios y que los inversionistas se involucren con las organizaciones en sus estrategias:

- ▶ Las compañías deben contar con una planificación de escenarios robusta que les ayude a entender las posibles implicaciones de los distintos resultados climáticos y con una prueba de estrés para la gestión de riesgos actual y los procesos estratégicos de su negocio, los cuales deben completarse para los riesgos climáticos físicos y de transición y serán un elemento central de los Informes del Grupo de Trabajo sobre Divulgaciones Financieras Relacionadas con el Clima (TCFD).
- ▶ Las compañías también deben considerar cómo participarán en lograr el cero neto a través de sus propias acciones de descarbonización.
- ▶ Los inversionistas deben involucrarse con las compañías para reformular sus estrategias organizacionales e incorporar los factores ASG y de descarbonización. También deben determinar una visión a futuro para las estrategias de descarbonización. Si bien es importante entender las emisiones históricas de carbono de una compañía, sería más importante que los inversionistas comprendan las estrategias y los planes de descarbonización de aquellas compañías que están avanzando. Esto quiere decir comprender cómo las distintas industrias deben descarbonizar y las soluciones a las que pueden recurrir para alcanzar sus metas de reducción. Esto también podría ser un gran desafío ya que los inversionistas deben tener una sólida comprensión del camino de cada industria hacia la descarbonización, la cual se base en análisis de datos integrales y cuantitativos.

¹⁵Alianza de Propietarios de Activos Net-Zero convocada por la ONU - Entorno de las Naciones Unidas - Iniciativa financiera. UNEP FI, 30 de septiembre de 2021, <https://www.unepfi.org/net-zero-alliance/>.

Una transición justa

En un intento por lograr los amplios esfuerzos de migración climática necesarios, es probable que ocurra una intervención repentina o no planeada en las actividades intensivas en emisiones. En dichas circunstancias, existe el riesgo de que las comunidades se queden varadas por la transición.¹⁶ La investigación deja en claro que los inversionistas realmente creen que la transición al cero neto no debe causar ninguna posible injusticia y que debe crear una sociedad equitativa, más saludable y próspera.

La investigación también mostró que la gran mayoría de los inversionistas encuestados (97%) creen que es importante que ellos jueguen un papel clave en hacer una “transición justa” en las compañías intensivas en emisiones y en las comunidades a las que apoyan.

En un reciente informe de The Investor Group on Climate Change, preparado por la organización de EY, explica que distintos inversionistas institucionales reconocen cada vez más que estas consideraciones sociales deben formar parte de su respuesta general a los riesgos y oportunidades inherentes en la transición al cero neto.¹⁷ Al mismo tiempo, emergen y toman impulso iniciativas, mecanismos y estrategias globales con un enfoque en una transición justa, las cuales incluyen el Mecanismo de Transición Justa como parte del Pacto Verde Europeo, la Acción Climática 100+ Net-Zero Company Benchmark, los Bonos de Transición liderados por la Iniciativa de Bonos Climáticos y las estrategias de transición justa de las empresas emergentes.

*“Transición justa” se refiere a asegurar que las cargas y los beneficios de abordar el cambio climático se compartan equitativamente y que la lucha contra el cambio climático se vincule a hacer frente a la pobreza, a crear trabajos y a abordar la desigualdad y exclusión.

Los programas de recuperación ecológica son una oportunidad para los inversionistas, sin embargo, la amenaza de una burbuja de mercado es una preocupación importante.

Si bien la transición hacia una economía de cero emisiones de carbono presenta desafíos materiales importantes, los esfuerzos de los gobiernos nacionales por fomentar la transición también pueden ser una oportunidad para los inversionistas. Cuando se llevó a cabo la investigación en junio y julio del 2021, se preguntó a los inversionistas si, durante el curso de los últimos 12 meses, tuvieron que hacer alguna inversión porque vieron algún beneficio de la recuperación ecológica. El 92% dijo que sí lo vieron.

También vieron que esta transición podría continuar en el futuro. El 88% de ellos dijeron que es probable que se centren cada vez más en las oportunidades de inversión ecológicas después de la pandemia del COVID-19, ya que buscan oportunidades que sean más resilientes a las crisis globales y que puedan generar valor sostenible a largo plazo. Por ejemplo, una de las áreas que tiene un gran potencial es el secuestro basado en la naturaleza (consulte la página 16: “Invirtiendo en nuestro ecosistema: soluciones basadas en la naturaleza”).

Daniel Wild de Credit Suisse señala que, si bien el estímulo económico del gobierno como parte de la recuperación ecológica es importante, también lo es establecer las políticas y el entorno regulatorio correctos: “No hay duda que es una señal muy positiva, incluso para el mercado, si existe apoyo y subsidios del gobierno para la infraestructura ecológica. Si bien queremos ver estas oportunidades, no podemos hacerlo de forma aislada. También es necesario y útil que los gobiernos y reguladores no solo aporten capital adicional, sino que también establezcan las condiciones de límites correctos, lo cual quizá sea aún más importante. Por ejemplo, en los Estados Unidos, algunos umbrales para las normas de emisiones que habían sido pausados por la administración anterior se han reactivado. Otra

de las áreas es la fijación de precios del carbono y el papel que este tiene al asegurar que el flujo de fondos vaya en la dirección correcta. A largo plazo, estas medidas son aún más importantes que los subsidios o las inversiones directas en actividades e infraestructuras relacionadas con la sostenibilidad”.

Si bien la investigación ha mostrado que los inversionistas se enfocan cada vez más en los temas sociales, Nancy Davis de Quadratic Capital Management considera que sigue siendo importante que el enfoque en la recuperación ecológica no consuma tanta atención que se descuiden temas como la desigualdad: “Un efecto secundario inoportuno de la

recuperación ecológica es que muchas personas se concentran mucho en la parte ambiental de los principios ASG. Sin embargo, si analizamos algunos de los mayores impactos del COVID-19, estos serían sobre las mujeres. La pandemia ha sido una pesada carga para las madres, por ejemplo. Existen muchos datos acerca de mujeres que no han podido regresar al trabajo y otras que fueron afectadas por el cierre de las escuelas. Creo que el enfoque en la parte ambiental de los principios ASG significa que los problemas sociales y gubernamentales se han dejado de lado. No obstante, en toda mi vida, nunca ha habido un momento más importante para centrarse en esos otros aspectos de los principios ASG”.

¹⁶Thomas, Nathalie. Los activistas presionan por una “transición justa” para los trabajadores petroleros del Reino Unido. UK Business & Economy, Financial Times, 23 de agosto de 2021, <https://www.ft.com/content/84a48e79-bc69-4cab-97f1-9bcf8e1b408e>. ¹⁷ Cómo pueden los inversionistas apoyar una transición equitativa hacia el cero neto. Empowering Communities, Investor Group on Climate Change, julio de 2021, https://igcc.org.au/wp-content/uploads/2021/07/IGCC-Investors-role-in-an-Equitable-Transition-to-net-zero-emissions_FINAL-150720211-copy.pdf.

Invirtiendo en nuestro ecosistema: soluciones basadas en la naturaleza

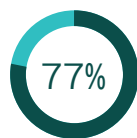
Las soluciones basadas en la naturaleza para el cambio climático, algunas veces llamadas "soluciones climáticas naturales", incluyen conservar, restaurar o gestionar mejor los ecosistemas para así eliminar el dióxido de carbono (CO₂) de la atmósfera. Algunos ejemplos incluyen reforestar, restaurar los humedales costeros y cambiar a prácticas agrícolas restaurativas como la rotación de cultivos de cobertura la cual ayuda a tener suelos saludables.¹⁸

De acuerdo con el Informe inaugural de la ONU sobre el estado de las finanzas para la naturaleza, si el mundo va a alcanzar sus objetivos de biodiversidad en materia de cambio climático y degradación de la tierra, necesita cerrar una brecha financiera en la naturaleza de US\$4.1 billones para el 2050.¹⁹ Para lograr esto, las inversiones en soluciones basadas en la naturaleza tendrían que triplicarse para el 2030 y multiplicarse por cuatro para el 2050. Esta aceleración equivaldría a una inversión total acumulada de hasta US\$8,1 billones y una inversión anual futura de US\$536 mil millones. El informe encontró que alrededor de US\$133 mil millones al año se destinan actualmente a soluciones basadas en la naturaleza. El 86% son fondos públicos y el resto está constituido por capital privado.

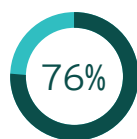
A medida que surgen más empresas con modelos de negocios convincentes en este espacio, es un área que probablemente recibirá una creciente atención de los inversionistas.

Sin embargo, esta oportunidad de recuperación ecológica podría convertirse en víctima de su propio éxito. Cuando los principios ASG eran una actividad de nicho en la industria, había menos riesgo de una burbuja de mercado.

Actualmente, con el creciente interés de la industria en los problemas ambientales, el resultado podría ser demasiado capital que potencialmente persigue muy pocas oportunidades. La investigación muestra que a los gestores de inversiones les preocupa que la demanda supere a la oferta, ya que la industria busca invertir en proyectos en áreas como energía renovable, vehículos eléctricos y alimentos de origen vegetal:



de los inversionistas encuestados dijeron que, con una alta demanda de inversiones ecológicas, muchos inversionistas encontrarán opciones de inversión limitadas debido a un número relativamente pequeño de acciones que cumplen sus criterios medioambientales.



de los inversionistas encuestados dijeron que la escasez de la oferta de inversiones ecológicas aptas hará que algunos inversionistas paguen de más por activos ecológicos y que surja el riesgo de una burbuja de mercado.

de sus credenciales de sostenibilidad y, como resultado, si los productos de inversión con etiqueta ASG están asociados con organizaciones que de hecho son menos sostenibles. La magnitud del problema se refleja en el hecho de que los reguladores están tomando medidas para abordar este problema. Por ejemplo, el Reglamento de Divulgación de Finanzas Sostenibles de la UE (SFDR), que entró en vigor el 10 de marzo de 2021, está diseñado para introducir más transparencia y esencialmente categorizar los productos de inversión en sostenibles y no sostenibles.²⁰

Al mismo tiempo, los inversionistas que deseen ingresar a las compañías emergentes de tecnología verde deben establecer si las afirmaciones hechas sobre el potencial de estas tecnologías, y el potencial de ingresos futuros, resisten un examen riguroso. Esto puede ser importante para ayudar a identificar si las compañías y los proyectos en los que invierten sobrevivirán a largo plazo más allá de la ola inicial de entusiasmo. Esto, a su vez, significa tener un conocimiento más profundo más allá de las afirmaciones declaradas y los informes de las compañías. El análisis del inversor debe buscar comprender si una oportunidad realmente es sostenible y viable a largo plazo.

Liza McDonald de Aware Super, si bien reconoce que existe un riesgo de que los inversionistas hagan una fuerte oferta por activos de energía renovable particulares, cree que la amenaza de una burbuja de mercado se ve atenuada por

el hecho de que todavía hay un gran margen para encontrar respuestas innovadoras y soluciones tecnológicas a la cuestión de energía limpia. "Hemos estado invirtiendo en energías renovables durante algún tiempo; para nosotros, ha sido en gran parte en el exterior, como inversiones en Brasil en energía eólica y solar", explica.

¹⁸¿Qué son las soluciones basadas en la naturaleza? Hoja de datos: Soluciones basadas en la naturaleza para el cambio climático, American University, Washington DC, 2021, <https://www.american.edu/sis/centers/carbon-removal/fact-sheet-nature-based-solutions-to-climate-change.cfm>. ¹⁹UNEP, WEF, ELD, Vivid Economics. Estado financiero de la naturaleza. Programa ambiental de UNEP - ONU, mayo de 2021, <https://www.unep.org/resources/state-finance-nature>. ²⁰Mooney, Attracta. Lavado verde en las finanzas: El impulso de Europa para vigilar las inversiones ASG. ASG Investing, Financial Times, 10 de marzo de 2021, <https://www.ft.com/content/74888921-368d-42e1-91cd-c3c8ce64a05e>.

“Con nuestra filosofía de beneficiar a nuestros miembros en Australia, también buscamos invertir en las comunidades en las que nuestros miembros vivan, trabajen y se jubilen. Se trata de obtener un beneficio para ellos y al mismo tiempo apoyar a su comunidad. Entonces, ¿cómo podríamos apoyar e invertir en energías renovables mientras generamos empleos y una vida sostenible, hasta el punto de considerar la vivienda asequible también como una estrategia? Tomó varios años

sentirse cómodo con la inversión y el aspecto de retorno a largo plazo de invertir en energías renovables en Australia. Cada vez que surgió un activo, hubo una fuerte oferta, especialmente de inversionistas institucionales que también querían invertir.

“Así que el desafío es encontrar dónde están las oportunidades y las inversiones adecuadas, pero mirando no solo los activos renovables reales en sí mismos, sino también las tecnologías o las soluciones en las que podríamos necesitar invertir. No creo que haya una burbuja en eso porque no hemos resuelto el problema. En términos de tratar de averiguar cómo podemos hacer la transición y dónde podríamos crear esas tecnologías, creo que hay mucho capital que debe fluir hacia esa área si realmente queremos encontrar las soluciones”.

Descarbonizando el carbono intensivo o “enverdeciendo lo marrón”

A medida que los inversionistas institucionales comiencen a alinearse más con el cero neto, es probable que intenten invertir en iniciativas bajas en carbono y cero neto, como las nuevas tecnologías que nos llevan a una

economía descarbonizada. Sin embargo, es importante recordar que es probable que se requiera una gran cantidad de fondos para descarbonizar muchos sectores industriales. Como resultado, es probable que una cantidad significativa de capital social deba fluir hacia aquellas organizaciones que actualmente se encuentran en los sectores intensivos en emisiones. Según el Informe sobre cero neto para el 2050 de la Agencia Internacional de Energía, esto podría requerir casi triplicar la inversión en los mercados de energía, a casi US\$6 mil millones. Las empresas que demuestren una estrategia clara para capitalizar la transición hacia el cero neto pueden allanar el camino para que los inversionistas asignen capital y eviten los crecientes riesgos para la reputación de apoyar a los sectores intensivos en emisiones.

Karine Hirn, socia y directora de Sostenibilidad de East Capital, una gestora de activos activa que se especializa en mercados emergentes y fronterizos, confirma la importancia para la recuperación ecológica de las organizaciones en transición con alto consumo de carbono en los mercados emergentes: “Creemos mucho más en la importancia de “hacer verde el

marrón” en lugar de simplemente invertir en el “verde”, en términos de impacto en el mundo real. Uno de los enfoques en nuestra agenda de propiedad activa consiste en concentrarnos, por ejemplo, en las compañías de gas y petróleo de Europa del Este. En realidad, estos no están siendo impulsados hacia lo verde por su propio gobierno porque países como Rusia todavía carecen un poco en términos de ambición por un futuro más verde. Ahí es donde los accionistas como nosotros tenemos una gran responsabilidad que ejercer: presionar y “empujar” a estas empresas”.

Para East Capital, eso significa un enfoque en el compromiso en lugar de la desinversión. “Nunca debe comenzar con la desinversión”, explica. “La desinversión sería la acción definitiva si realmente no tiene éxito con el compromiso. Si habla sobre la desinversión demasiado pronto, al mismo tiempo que solicita cambios muy importantes y, a veces, decisiones muy difíciles de tomar por parte de las empresas, entonces básicamente les está diciendo, “espere un poco y eventualmente no seremos un accionista de todos modos,

así que no nos escuche”. Esa es la forma antigua. Lo ponemos de otra manera, esencialmente diciendo: “¿Sabe qué? Nos vamos a quedar con eso. Vamos a ser accionistas de su empresa durante mucho tiempo, pero necesitamos que estas acciones estén implementadas. Si lo hace con éxito, habrá muchos más inversionistas que quieran invertir en su empresa, así que escúchenos””.

Finanzas de transición en Credit Suisse

Para Daniel Wild de Credit Suisse, si bien invertir en energías alternativas y tecnologías de reducción de carbono es claramente importante, también es fundamental para la transición del resto del mercado: “Hemos afirmado muy claramente que queremos ser un socio y un contribuyente a las finanzas de transición. Eso plantea la cuestión de cómo definimos y medimos la transición para que sea creíble. Si alguien que está rezagado en la transición climática se mueve a la mitad del grupo, o incluso al frente, tal vez eso pueda tener un impacto mucho mayor que, digamos, un bono verde.

“Hemos definido un marco de transición energética del cliente, el cual hemos implementado internamente y que clasifica a nuestros clientes en cinco segmentos, que van de rezagados a líderes. Esta ayuda a ajustar nuestra estrategia con los clientes a lo largo de estas líneas en el sentido de que nos relacionamos con ellos y tratamos de apoyarlos y ser su socio en la transición. Solo como medida de último recurso, nos despediremos de un cliente si vemos que no hay movimiento durante un cierto período de tiempo en términos de transición. Ya hemos hecho algunos anuncios en esa dirección: no proporcionamos nuevo financiamiento a los clientes si tienen una exposición de ingresos superior al 25% al carbón térmico, y no financiamos ninguna nueva actividad de carbón térmico. Tampoco participamos en la financiación de la producción convencional de petróleo y gas en el Ártico. En cierto sentido, ese es el “final oscuro” del espectro, y el resto estamos tratando de avanzar en un viaje de transición, mientras que los criterios pueden volverse más estrictos con el tiempo con el avance de una economía neta orientada a cero”.

“Cualquier acción tiene que ser creíble y significativa para nosotros y, por lo tanto, también nos suscribimos a la iniciativa Science Based Targets. Eso nos obliga, lo cual es bueno, a alinearnos con una trayectoria de cero neto, no solo con nuestras propias emisiones sino también con las emisiones financiadas. En general, este enfoque para las finanzas de transición ofrece a nuestros clientes formas y oportunidades de invertir en estas soluciones”.

US\$6
mil millones

Según el Informe sobre cero neto para el 2050 de la Agencia Internacional de Energía, se podría requerir triplicar la inversión en los mercados de energía por un total de casi US\$6 mil millones para descarbonizar muchos sectores de la industria.



El futuro de la inversión ASG: transparencia del desempeño y capacidad de análisis

Tanto las empresas que emiten datos de desempeño ASG como los inversionistas que consumen esa información deben desarrollar su capacidad en análisis de datos sofisticados.

Si bien los inversionistas están poniendo los principios ASG en el centro de su toma de decisiones, solo es probable que se den cuenta de todo su potencial cuando la industria reciba divulgaciones y datos de ASG de mejor calidad por parte de las empresas, y cuando los creadores de normas y los responsables de la formulación de políticas hayan logrado avances en torno a un panorama regulatorio más claro que rijan estas divulgaciones. Al mismo tiempo, tanto las empresas que emiten datos de desempeño ASG como los inversionistas que consumen esa información deben desarrollar su capacidad en análisis de datos sofisticados.

Prioridad uno: datos ASG de mejor calidad por parte de las empresas y un panorama regulatorio más claro

Un escrutinio mejorado de los reclamos ASG y el desempeño de una empresa podría resultar crítico si la inversión ASG quiere realizar su potencial.

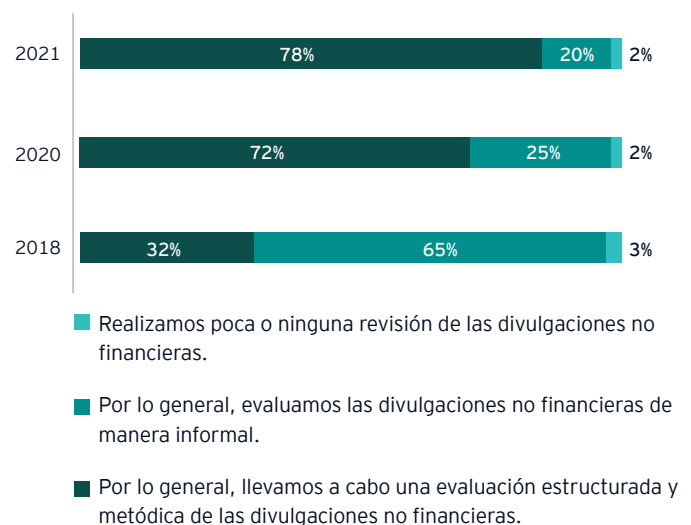
Esto podría ser aún más importante dado que existe un cierto grado de escepticismo sobre las afirmaciones de algunas empresas. Como una manifestación de esto, los vendedores en corto incluso han comenzado a cuestionar algunas de las afirmaciones ambientales de las compañías, junto con el escrutinio de cuestiones contables y financieras.²¹

Las divulgaciones sobre el desempeño ASG de las compañías se encuentran en el corazón de la toma de decisiones sobre inversión. Como muestra la figura 6, la cantidad de inversionistas que realizaron una evaluación estructurada y metódica de esas divulgaciones ha aumentado significativamente durante los

últimos cuatro años en los que EY realizó esta investigación. En la actualidad, ha llegado al 78% de los inversionistas encuestados, cuando hace solo tres años, solo el 32% utilizaba un enfoque riguroso.

Figura 6: Los inversionistas continúan mejorando su juego al evaluar a las compañías que utilizan información ASG.

Pregunta: ¿Cuál de las siguientes declaraciones describe mejor cómo usted y su equipo de inversiones evalúan las divulgaciones no financieras que se relacionan con los aspectos ambientales y sociales del desempeño de una empresa?



Nota: Los números del 2020 no suman 100% debido al redondeo.

²¹Nauman, Billy. Los vendedores en corto intensifican el escrutinio de las acciones ASG. On Wall Street, Financial Times, 24 de octubre de 2020, <https://www.ft.com/content/b8c91561-b44c-43cf-9810-7aeff9c377a8>.

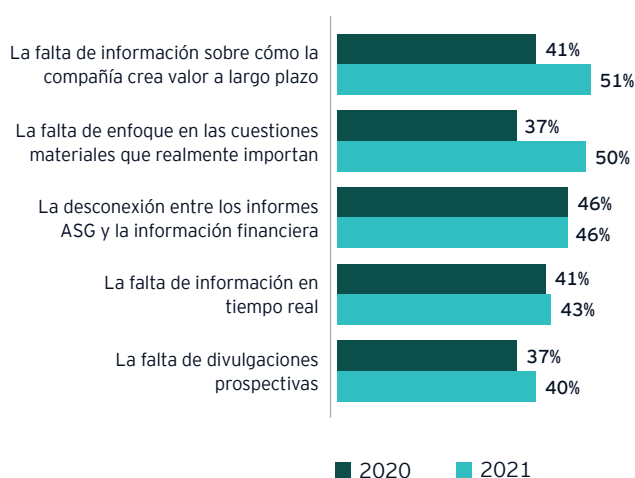
Falta de transparencia en el desempeño ASG

Sin embargo, a pesar de la importancia de los informes de desempeño ASG para la industria, existen algunas preocupaciones sobre la transparencia y la calidad de las divulgaciones ASG. Como muestra la figura 7, el porcentaje de inversionistas preocupados por la utilidad de los aspectos clave de las divulgaciones ASG de las compañías está aumentando, con muchos de ellos particularmente preocupados por la falta de información sobre cómo las compañías crean valor a largo plazo.

Figura 7: Cada vez más inversionistas están preocupados por la utilidad de los aspectos clave de las divulgaciones ASG.

Pregunta: Considerando generalmente los informes ASG que recibe, ¿cuáles de los aspectos siguientes, si los hay, cree que son desafíos para su utilidad y eficacia?

Porcentaje de encuestados que piensan que los siguientes problemas comprometen la utilidad de las divulgaciones ASG



Como lo muestran los datos, ha habido un cambio significativo con respecto a dos temas:

- ▶ El valor a largo plazo, el cual es la fuente principal de descontento, con un 51% (en comparación con el 41% en el 2020).
- ▶ La materialidad, la cual es la segunda fuente en términos las preocupaciones de los inversionistas, con un 50% de los encuestados que dijeron que les preocupa la falta de enfoque en asuntos importantes (en comparación con el 37% en el 2020).

Velislava Ivanova, EY Americas Chief Sustainability Officer and EY Americas CCaSS Leader, believes these findings could show how the COVID-19 pandemic has had a significant effect on what investors want from companies' performance reporting. "With short-term performance and profitability significantly disrupted by the COVID-19 pandemic in sectors ranging from aviation to energy, investors want companies to demonstrate how their ASG strategy can drive long-term, sustainable value," she says. "At the same time, they want them to report on what is financially material. More financially relevant ASG reporting can help a corporate to deliver change and tell its story effectively, and also help investors to better understand a corporate's full value and the impact it is having."

Para Karine Hirn de East Capital, las divulgaciones efectivas sobre el desempeño específico de una compañía son solo una parte del rompecabezas, ya que también se debe prestar atención a proporcionar información de desempeño e informes ASG en todo el ecosistema de una compañía o cadena de valor extendida, mostrando cómo la compañía y sus socios impulsan el desarrollo sostenible y protegen el planeta: "La integración de los temas relacionados con el desarrollo sostenible exige no solo de las propias compañías, sino también de su cadena de valor más amplia. Este es un cambio importante: tiene que hablar no solo de lo que está haciendo como empresa, sino también de cómo se asegura de que sus proveedores, sus clientes y sus socios también se comporten de acuerdo con las normas y niveles que usted esperaría de ellos".

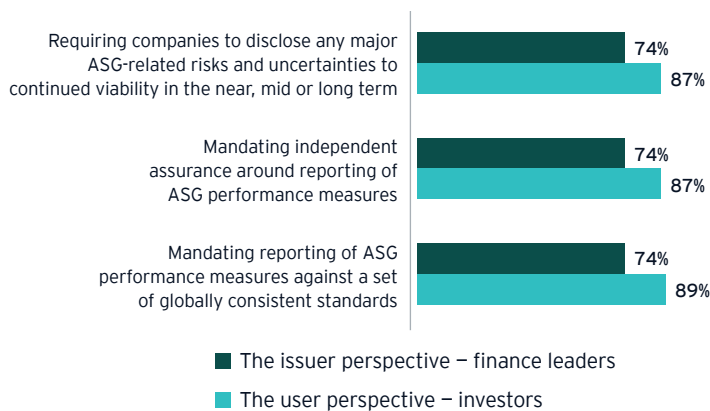
Las normas globalmente congruentes son clave para la transparencia.

Los inversionistas tienen muy claro que las normas de presentación de informes globalmente congruentes podrían ser una parte importante de la mejora de la transparencia del desempeño ASG. Si no se tiene un sistema ASG corporativo integral y claro, podrían navegar datos incongruentes. En años recientes, algunos grandes inversionistas institucionales exigieron divulgaciones ASG uniformes y congruentes que fueran más explícitas y llevaran a la adopción de marcos de presentación de informes estandarizados. Investigaciones realizadas por EY mostraron que las comunidades corporativas y de inversionistas están bastante alineadas con la importancia de estos problemas. De la misma manera que lo hizo esta encuesta de la industria de inversionistas, EY también recopiló las perspectivas de líderes financieros a nivel corporativo en todo el mundo. Como lo muestra la figura 8 (página 21), tanto los emisores como los usuarios de los informes de desempeño ASG creen que sería útil si la transparencia, los informes y el aseguramiento de los riesgos fuera realmente un tema obligatorio en las políticas.

Figure 8: Both investors and corporates are aligned on mandating key aspects of ASG performance transparency

Pregunta: ¿Cuán útiles, en todo caso, serían las siguientes acciones de los creadores de políticas, reguladores y creadores de normas para mejorar su capacidad para evaluar el desempeño de ASG de las empresas?

Porcentaje de encuestados que piensan que las siguientes acciones de los creadores de políticas, reguladores y creadores de normas serían útiles



Nota: Los datos de los líderes financieros se tomaron de la Encuesta sobre informes corporativos de EY de 2021, recurriendo a más de 1.000 líderes financieros en todo el mundo. A los líderes financieros se les preguntó: “¿Cuán útiles, si es que lo son, serían las siguientes acciones de los creadores de políticas, reguladores y creadores de normas para mejorar su capacidad de producir divulgaciones no financieras creíbles y de alta calidad para las partes interesadas, como los inversionistas, sobre su desempeño y riesgos ASG?”²²

Tanto inversionistas como empresas están alineados con la obligatoriedad de los aspectos clave de la transparencia del desempeño ASG.

Estableciendo una dirección del trayecto de las normas de informes ASG

Por mucho tiempo, ha existido la preocupación por lo que se conoce como la “sopa de letras” de las normas de informes y medición ASG. Esta sopa se refiere a las muchas siglas que existen, desde GRI y SASB (Consejo de Normas sobre Contabilidad Sostenible) (actualmente la Fundación de Informes de Valor junto con el Consejo Internacional de Informes Integrados [IIRC]) hasta TCFD (todas las siglas en inglés).

No obstante, la era de la pandemia del COVID-19, así como la Cumbre COP26,

– han hecho más urgente la búsqueda de normas comunes. Actualmente, existe un grado de optimismo al visualizar una solución y un claro compromiso de colaboración entre los creadores de normas más importantes. Esto podría resultar en una congruencia mayor

– (existe poco consenso sobre las normas que los inversionistas deben utilizar). Por ejemplo, cuando se pidió a los inversionistas que consideraran una lista de normas y seleccionaran las dos que eran más valiosas para ellos en la actualidad, el panorama se vio mezclado: el 56% de los inversionistas calificó el enfoque del International Business Council (Comité Empresarial Internacional) del Foro Económico Mundial (IBC del WEF en inglés)* entre sus dos primeras opciones, sin embargo, el 40% favoreció al enfoque de la Fundación de Informes de Valor.

Una de las razones para la alta selección del enfoque del IBC del WEF podría relacionarse con el hallazgo de que a los inversionistas les preocupa que uno de sus principales problemas que afecta la utilidad de los informes sobre el desempeño ASG de sus compañías es la falta de información sobre la creación de valor a largo plazo. Concentrarse en el aspecto a largo plazo es un componente clave del enfoque del IBC del WEF, con la documentación técnica que lanzó el marco que establece que “para continuar prosperando, las empresas deben desarrollar su resiliencia y mejorar su licencia para operar, a través de un mayor compromiso con la creación de valor sostenible a largo plazo que abarque las demandas más amplias de las personas y el planeta.”²³

*International Business Council del Foro Económico Mundial: iniciativa del WEF y el IBC, junto con las principales firmas contables para desarrollar un enfoque para medir e informar sobre la creación de valor sostenible.

**Enfoque de la Fundación de Informes de Valor: enfoques fusionados del IIRC y el SASB.

²²¿De qué manera los informes corporativos pueden conectar su negocio con su verdadero valor?, EY, 2021.²³Medición del capitalismo de las partes interesadas hacia métricas comunes e informes coherentes de creación de valor sostenible. Foro Económico Mundial, septiembre de 2020, https://www3.weforum.org/docs/WEF_IBC_Measuring_Stakeholder_Capitalism_Report_2020.pdf.

La tecnología y la innovación de datos pueden ser importantes tanto para las empresas que emiten datos de desempeño ASG como para los inversionistas que consumen esa información.

Prioridad dos: construir capacidades de analítica de datos para ayudar a producir informes de desempeño ASG confiables e incorporarlos en el proceso de toma de decisiones de inversión.

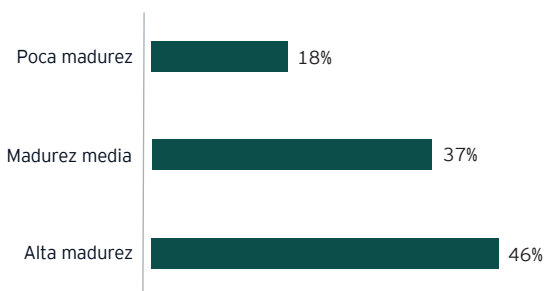
Construyendo las bases para los datos mediante una gestión de datos efectiva

Para construir una ventaja de datos e impulsar su calidad, los inversionistas necesitan un enfoque para la gestión de datos en el que puedan procesar y canalizar aquellos que sean relevantes y de alta calidad con flexibilidad, rentabilidad, eficacia, seguridad y resiliencia, en el proceso de inversión. Sin embargo, la investigación muestra que menos de la mitad (46%) tienen un enfoque sofisticado y completamente implementado para la gestión de datos, con un repositorio de datos ASG central donde se puede acceder a los datos simultáneamente y en tiempo real por muchas aplicaciones diferentes (ver figura 9).

Figura 9: Más inversionistas deberían buscar desarrollar un enfoque y una capacidad sofisticados en la gestión de datos ASG.

Pregunta: Pensando en su enfoque para analizar y evaluar las divulgaciones y los datos ASG, ¿en qué medida ha implementado un repositorio central de datos ASG donde se puede acceder a ellos simultáneamente y en tiempo real por muchas aplicaciones diferentes?

Madurez del enfoque de gestión de datos



Notas: calificación basada en una escala de 0 a 10, donde 0 significa

“sin repositorio de datos en su lugar” y 10 significa “repositorio de datos completamente implementado y alimentando múltiples aplicaciones con datos en tiempo real”. Los números no suman 100% debido al redondeo.

Para Ben Taylor, Líder de Mercados y Estrategia Global de CCaSS de EY, desarrollar la capacidad de análisis de datos es clave en un entorno en el que las compañías comparten más divulgaciones

de ASG a medida que buscan entregar, medir e informar sobre sus programas ASG: “La cantidad de datos ASG en circulación es un universo en constante expansión, debido a que las compañías están aumentando sus divulgaciones ASG en respuesta a las demandas de transparencia de las partes interesadas y a que las empresas de calificación están incorporando nuevos puntos de datos. Por lo tanto, nunca ha sido más importante para los inversionistas desarrollar capacidades internas sofisticadas para recopilar y administrar datos de calidad. Al mismo tiempo, es fundamental que desarrollen la capacidad de análisis de datos para ayudar a producir informes ASG confiables que cuenten su historia de sostenibilidad y las diferencias de la competencia”.

Aprovechamiento del análisis de datos sofisticados para generar transparencia en los informes ASG

La tecnología y la innovación de datos pueden ser importantes tanto para las compañías que emiten datos de desempeño ASG como para los inversionistas que consumen esa información:

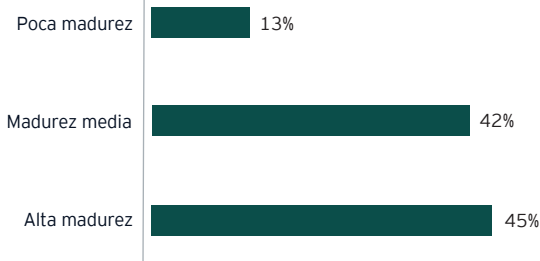
- ▶ A medida que crece la demanda de información y datos de desempeño ASG más profundos y creíbles, las compañías deben mejorar la forma en que recopilan, agregan y asumen la responsabilidad de la gestión de sus propios datos. Para las compañías más grandes, la recopilación de estos datos, utilizando una taxonomía coherente para toda la compañía, puede presentar un verdadero desafío. Como los datos se utilizarán en un diálogo formal con los inversionistas, su veracidad se vuelve aún más importante. Si bien muchas compañías cuentan con taxonomías sólidas para la información financiera, incluidos procesos subyacentes sólidos y documentados, junto con la garantía adicional de múltiples aprobaciones de la administración; estos procesos suelen ser más básicos para la información ASG.
- ▶ Para los inversionistas, la innovación en áreas que van desde la computación en la nube hasta la inteligencia artificial puede ayudar a integrar los datos ASG en el análisis de inversiones. Por ejemplo, la IA puede permitir a los inversionistas descubrir datos importantes que pueden existir fuera de las divulgaciones ASG formales de una empresa al escanear datos no estructurados para identificar datos ASG importantes, como las emisiones de carbono, que pueden no estar en el informe de sostenibilidad. La capacidad de utilizar datos alternativos como este puede ayudar a identificar los riesgos y oportunidades para las inversiones ASG que otras compañías ignoran.

Sin embargo, como muestra la figura 10, poco menos de la mitad de los inversionistas encuestados (45%) tienen un enfoque muy maduro cuando se trata de hacer uso de herramientas de análisis de inversión avanzadas e inteligentes para evaluar los datos y las divulgaciones de ASG.

Figura 10: Más por hacer en la adopción de nuevas tecnologías innovadoras como la inteligencia artificial en el análisis de datos de inversión

Pregunta: De acuerdo con su enfoque para analizar y evaluar las divulgaciones y los datos ASG, ¿en qué medida ha hecho uso de herramientas avanzadas e inteligentes de análisis de inversiones, como la inteligencia artificial y el aprendizaje automático, para evaluar los datos y las divulgaciones ASG?

Madurez del enfoque de analítica de datos



Nota: calificación basada en una escala de 0 a 10, donde 0 significa "sin uso de herramientas avanzadas de análisis de inversiones" y 10 significa "uso significativo de herramientas avanzadas de análisis de inversiones".

Si bien aún queda mucho por hacer para desarrollar la madurez, ciertamente hay ganas de hacerlo. La investigación muestra que el 75% de los inversionistas encuestados buscarán hacer inversiones significativas en gestión de datos y herramientas de análisis sofisticadas. Los mercados bancarios y de capitales, como segmento, son particularmente optimistas: el 89% de los inversionistas encuestados dijeron que buscarán realizar inversiones significativas, en comparación con el 65% de los inversionistas encuestados en el segmento de seguros.

Construyendo una ventaja de datos ASG en Invesco: información asimétrica e inteligencia artificial

Para Glen Yelton, Director de Estrategias de Clientes ASG para Norteamérica y EMEA en Invesco, los desafíos con la calidad y la cobertura de las divulgaciones de datos ASG de las compañías también son una oportunidad para aprovechar la ventaja de los datos para Invesco: "El hecho es que la industria de inversiones tiene un conjunto de datos ASG incompleto porque tenemos divulgaciones inconsistentes a nivel mundial. Tenemos divulgaciones incompletas e inconsistentes incluso dentro de los mercados. Por ejemplo, cuando comencé en el espacio ASG en 1999, menos del 15% del S&P 500 revelaron voluntariamente factores ambientales o sociales en su sitio web o en sus informes públicos. El año pasado, más del 85% revelaron voluntariamente datos ambientales y sociales. Si bien eso es un crecimiento masivo en las divulgaciones, también significa que casi el 15% del S&P 500 todavía no divulga voluntariamente este tipo de datos.

Esa es parte de la conversación que mantenemos con nuestros equipos de inversión cada vez que buscan la integración de ASG en la toma de decisiones: el acceso asimétrico a la información que existe. Para los buenos analistas, la disponibilidad de información asimétrica es donde se encuentra la oportunidad. Para muchos de nuestros equipos que están realizando la integración ASG, parte del objetivo es encontrar esa delimitación y divergencia entre las compañías pares en función de las divulgaciones y los factores disponibles.

También contamos con una herramienta patentada interna llamada ASGintel la cual integra información de proveedores de datos ASG en un modelo de cadena de valor ASG y proporciona una calificación interna de todos los valores que tenemos en Invesco a nivel mundial. La herramienta está disponible como un recurso en el escritorio de todos y todos tienen acceso a él. La plataforma ASGintel también utilizará procesamiento de lenguaje natural (NLP) para procesar las transcripciones de las reuniones de la compañía, lo que nos permitirá comenzar a destacar las áreas de interés ASG para los usuarios.

Paralelamente, para aquellas clases de activos que no tienen información externa fácilmente disponible y calificaciones externas, construimos nuestros propios modelos de calificación. Actualmente, contamos con 13 modelos de calificación propios de factores ASG a nivel interno. Esos sistemas los construyen los propios analistas. El equipo global de ASG trabaja en asociación con los analistas de inversiones para desarrollarlos. Les ayudamos a comprender los modelos que pueden utilizar para la evaluación, como, por ejemplo, cómo interpretar los datos ambientales, sociales o de gobierno en contexto".



4

¿Qué sigue?

Para ayudar a que los factores ASG jueguen un papel importante en la salud y renovación económica posterior a la pandemia del COVID-19, hay una serie de acciones tanto para las compañías que emiten informes ASG como para los inversionistas que luego tienen que utilizar esa información.

Prioridades del emisor: compañías

- 1. Entender mejor la divulgación de los riesgos climáticos para la presentación de informes ASG.** CSin duda, las compañías de todo el mundo están progresando en la divulgación de riesgos climáticos, impulsadas por la creciente demanda de inversionistas, reguladores y el público. Sin embargo, existe una presión creciente para que hagan más. Las compañías deben observar detenidamente los amplios riesgos y oportunidades que presenta el cambio climático para sus negocios y sus industrias, llevando a cabo un análisis sólido de escenarios de riesgo climático. Varios pasos son importantes para lograrlo. En primer lugar, ayude a conectar los informes financieros con los riesgos climáticos e incorpórelos a los marcos de riesgo existentes, en lugar de tratar el clima como un tema separado. En segundo lugar, comience a divulgar información sobre los riesgos climáticos ahora en lugar de esperar a que se introduzcan los estándares globales para la presentación de informes.
- 2. Haga un uso estratégico de las funciones de sostenibilidad y finanzas para ayudar a inyectar rigor y materialidad en los informes ASG.** La investigación ha demostrado que los inversionistas se preocupan por la veracidad y credibilidad de los datos de desempeño ASG de las empresas, incluso si son materiales. Los equipos de gestión y las juntas deben establecer el papel de la función financiera en los informes ASG. Tener un papel claro para el director y el equipo financiero puede aportar valor en una variedad de áreas. Primero, ayudar a conectar los informes ASG de una manera que considere los informes financieros. En segundo lugar, hacer que el entendimiento financiero de los procesos y controles de datos influyan en los informes ASG, con el objetivo de trasladar las divulgaciones ASG a estándares de calidad y credibilidad de “grado de inversión”.
- 3. Aumentar el compromiso con inversionistas y entender los nuevos requisitos de divulgación ASG que pueden ayudar a diferenciar a una compañía de sus competidores.** La investigación ha demostrado que los inversionistas ven el desempeño ASG de una compañía como fundamental en sus decisiones de inversión. Además de la información ASG existente que proporcionan las compañías, los emisores deben comprender qué tipo de información nueva exigen los inversionistas y qué tan bien preparados están para acceder y divulgar los datos relevantes. Por ejemplo, actualmente, hay un enfoque cada vez mayor en la parte social de los principios ASG, el cual ofrece la oportunidad de construir una narrativa única en torno a temas relacionados con las personas, desde la salud mental de los empleados hasta las brechas salariales de género.

Prioridades de usuarios: inversionistas

- 1. Actualizar políticas y marcos de inversión para las inversiones ASG a medida que se construye una cultura impulsada por los principios ASG.** A medida que los factores ASG se vuelven más importantes, los inversionistas deben buscar mantener políticas y marcos de inversión adecuados. Esto podría significar revisar las estrategias de inversión actuales para fondos y carteras individuales y actualizar los procesos, sistemas y controles. Sin embargo, también podría requerir que los inversionistas ayuden a integrar los principios ASG en la cultura y mentalidad de su gente, ayudando a alinearse con su postura general sobre los factores ASG.
- 2. Actualizar los enfoques del riesgo climático, incluido el uso significativo del análisis de escenarios climáticos, permitiendo a los inversionistas comprender las posibles consecuencias de los riesgos climáticos a corto, mediano y largo plazo.** Si bien algunas compañías pueden ofrecer análisis de escenarios climáticos como parte de sus divulgaciones, desarrollar esta capacidad dentro de los inversionistas podría ayudarlos a probar qué tan robustos son estos análisis de emisores y agregar su propio análisis personalizado a la información proporcionada.
- 3. Contar con una estrategia de analítica de datos atrevida y con visión de futuro.** Para construir las bases de datos, los inversionistas deben identificar y aplicar los factores ASG relevantes a la forma en que clasifican y evalúan sus datos ASG. Al alinear datos sólidos con herramientas de análisis avanzadas, las organizaciones pueden establecer su estrategia de análisis de datos con visión de futuro y cómo podría ayudarles a gestionar mejor los riesgos ASG y generar una prima ASG. El diseño de una estrategia de análisis de datos con visión de futuro probablemente requerirá opciones sobre las herramientas y plataformas en sí, y también las implicaciones para los procesos, la TI heredada y el talento.

Acercas de esta investigación

En junio y julio de 2021, el equipo de CCaSS de EY encargó a Longitude que realizara su sexta encuesta de inversionistas institucionales para examinar sus puntos de vista sobre el uso de información no financiera en la toma de decisiones de inversión.

Longitude y el equipo de CCaSS de EY colaboraron en la redacción del cuestionario, incorporando algunas preguntas repetidas de años anteriores junto con una serie de preguntas temáticas sobre temas de interés a corto plazo. En total, Longitude recopiló 324 respuestas de los principales responsables de la toma de decisiones en instituciones de compra de todo el mundo (los aspectos demográficos más destacados del programa de investigación se muestran a continuación).

Acercas de esta investigación



Nota: Los números no suman 100% debido al redondeo.

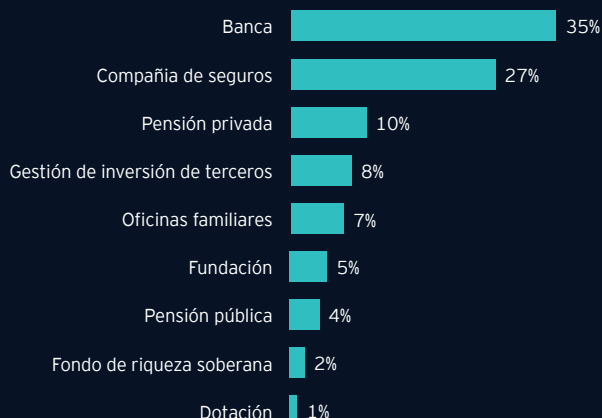
¿En cuál de los siguientes sectores invierte más?



La encuesta se complementó con entrevistas en profundidad con los siguientes líderes de la industria de inversiones, y el equipo de CCaSS de EY Global desea agradecer a todos los que contribuyeron con sus conocimientos a este informe:

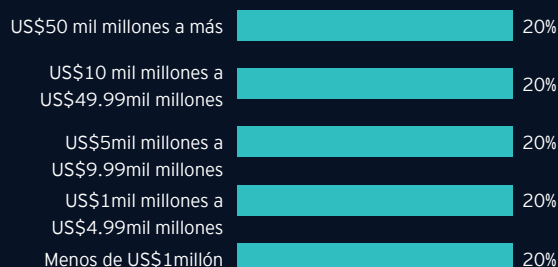
- ▶ Nancy Davis, fundadora, administradora de Cartera y Capital cuadrático de los ETF de IVOL y BNDD
- ▶ Karine Hirn, socia y directora de Sostenibilidad de East Capital
- ▶ Liza McDonald, jefa de Inversiones responsables, Aware Super
- ▶ Daniel Wild, director global de Estrategia ASG, Credit Suisse
- ▶ Glen Yelton, director de Estrategias de clientes ASG, Norteamérica y EMEA, Invesco

¿Para qué tipo de institución trabaja?



Nota: Los números no suman 100% debido al redondeo.

¿Cuáles son los activos que administra su institución?



¿Dónde se encuentra su puesto?



EY contactos



Mathew Nelson

Socia Líder de los Servicios de Sostenibilidad y Cambio Climático de Latinoamérica Norte de EY



Antonio Benites

Socio Líder de los Servicios de Sostenibilidad y Cambio Climática de EY Perú



Alessandro Ambrosio

Socio Líder de los Servicios de Sostenibilidad y Cambio Climática de EY Colombia

EY | Building a better working world

EY existe para construir un mejor mundo de negocios, mediante la creación de valor a largo plazo para los clientes, las personas y la sociedad y generar confianza en los mercados de capital.

Gracias a los datos y la tecnología, los diversos equipos de EY en más de 150 países brindan confianza a través de la seguridad y ayudan a los clientes a crecer, transformarse y operar.

Los equipos de EY de Assurance, Consulting, Law, Strategy, Tax y Transactions hacen mejores preguntas para obtener mejores respuestas para los problemas complejos de la actualidad.

EY se refiere a la organización global, y puede referirse a una o más firmas miembros de Ernst & Young Global Limited, cada una de las cuales es una entidad legal por aparte.

Ernst & Young Global Limited, una compañía del Reino Unido limitada por garantía, no presta servicios a clientes. La información sobre cómo EY recopila y utiliza datos personales y una descripción de los derechos que tienen las personas en virtud de la legislación de protección de datos está disponible a través de ey.com/privacy. Las firmas integrantes de EY no ejercen el derecho en aquellos lugares donde la ley local lo prohíbe. Para más información acerca de nuestra organización, visite ey.com

© 2021 EYGM Limited.
All Rights Reserved.

EYG no. 009512-21Gbl

ED None



Alineado con el compromiso de EY de minimizar su impacto en el medio ambiente, este documento ha sido impreso en papel con un alto contenido reciclado

Este material ha sido preparado para propósitos de información general solamente y no debe ser utilizado como asesoría contable, fiscal, legal u otra asesoría profesional. Consulte a sus asesores para obtener asesoría específica.

Los puntos de vista de los terceros establecidos en esta publicación no son necesariamente los puntos de vista de la organización global de EY o sus firmas miembro. Además, deben verse en el contexto del momento en que se hicieron. Ciertos servicios y herramientas pueden estar restringidos para que los clientes de auditoría de EY y sus afiliados cumplan con los estándares de independencia aplicables. Solicite más información a su contacto de EY.

ey.com