

# ¿QUÉ ES LA INVERSIÓN RESPONSABLE?

## DESCRIPCIÓN GENERAL

- Esta guía preliminar suministra un breve resumen de lo que es la inversión responsable, sus principales maneras de ejecución y los factores impulsores clave de su crecimiento.
- También aborda algunos conceptos erróneos que se tienen sobre lo que es la inversión responsable y lo que esta conlleva.
- A lo largo de todos los documentos se suministran referencias de contenidos complementarios seleccionados. Para conocer más información sobre esta guía o sobre la inversión responsable, [por favor póngase en contacto con nosotros](#).

El PRI define la inversión responsable como una estrategia y práctica que incorpora los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en las decisiones de inversión y la administración de activos. Además, complementa las técnicas tradicionales de análisis financiero y de construcción de portafolios.

## INTRODUCCION A LA INVERSIÓN RESPONSABLE

[ENCUENTRE MÁS GUÍAS  
PRÓXIMAMENTE](#)



## Ejemplos de asuntos ASG



### AMBIENTALES

- cambio climático
- agotamiento de recursos
- residuos
- contaminación
- deforestación



### SOCIALES

- derechos humanos
- formas modernas de esclavitud
- trabajo infantil
- condiciones laborales
- relación con los empleados



### DE GOBIERNO CORPORATIVO

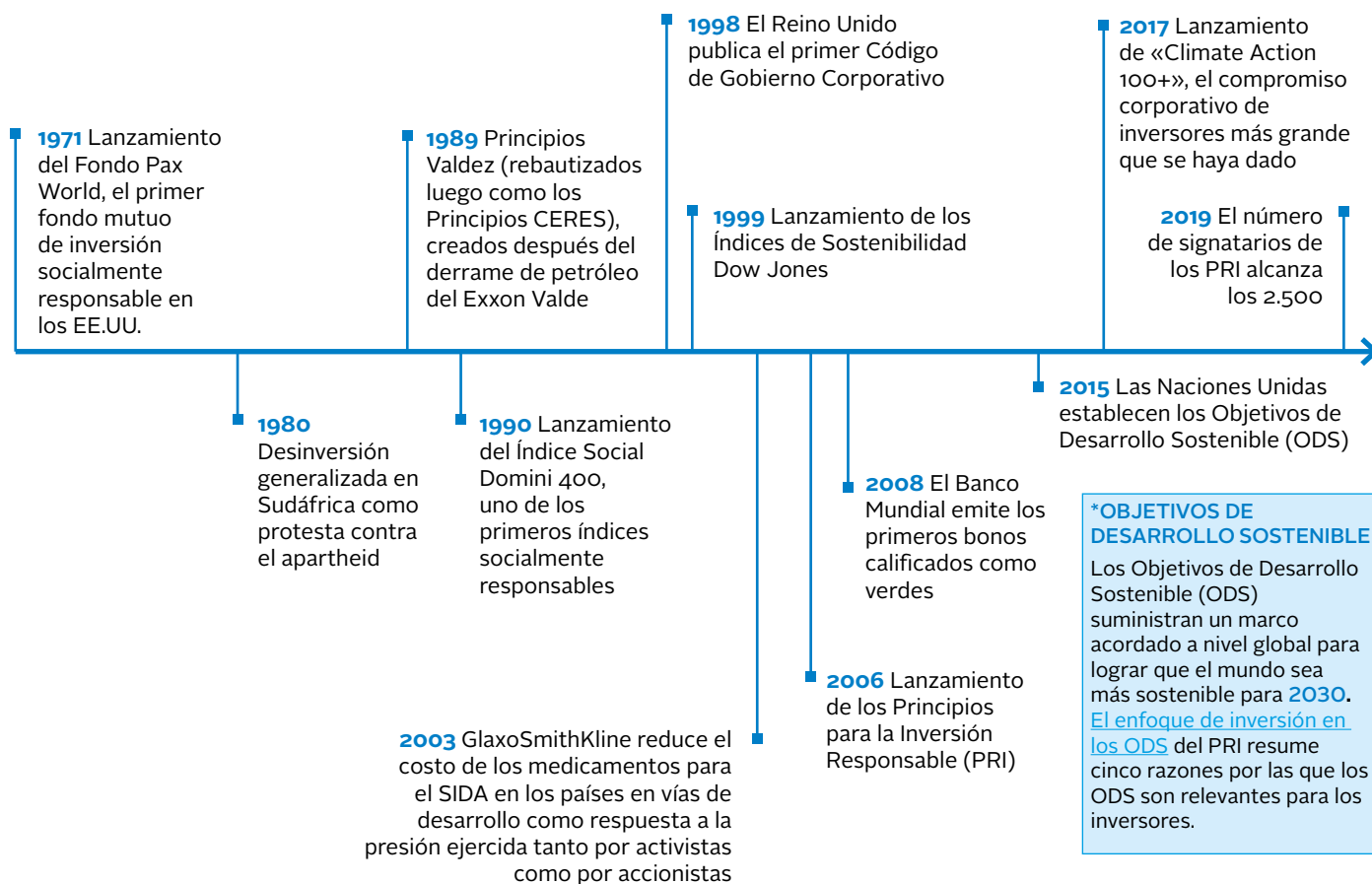
- soborno y corrupción
- compensación de ejecutivos
- diversidad y estructura de las juntas directivas
- cabildeo o «lobby» político y donaciones
- estrategia tributaria

Hay muchas formas de invertir de manera responsable. Los enfoques normalmente son una combinación de dos áreas transversales:

CONSIDERAR ASUNTOS ASG CUANDO SE ESTÉ CONSTRUYENDO UN PORTAFOLIO (lo que se conoce como incorporación de factores ASG)			MEJORAR EL DESEMPEÑO ASG DE LAS EMPRESAS EN LAS QUE SE INVIERTE (lo que se conoce como ejercicio activo de la propiedad o gestión responsable)	
Los asuntos ASG pueden incorporarse en prácticas de inversión existentes por medio de una combinación de tres enfoques: integración, evaluación para filtrar ( <i>screening</i> ) e inversión temática.			Los inversores pueden incentivar a las empresas en las que ya han invertido para que mejoren su gestión de riesgos ASG o para que desarrollen prácticas comerciales más sostenibles.	
Integración	Evaluación para filtrar ( <i>screening</i> )	Inversión temática	Relacionamiento	Voto por representación
Incluir factores ASG de manera explícita y sistemática en el análisis y las decisiones de inversión para lograr una mejor gestión de los riesgos y mejorar los rendimientos.	Aplicarles filtros a listas de inversiones potenciales para confirmar o descartar empresas del proceso de búsqueda de inversiones con base en las preferencias, valores o código de ética de un inversor.	Buscar para combinar perfil de riesgo / rentabilidad atractivos con la intención de contribuir a la obtención de un resultado ambiental o social específico. Incluye inversión de impacto.	Discutir asuntos ASG con las empresas para mejorar su gestión, incluyendo el reporte de dichos asuntos. Puede realizarse de manera individual o de forma colaborativa con otros inversores.	Expresar formalmente aprobación o desaprobación a través de la votación de resoluciones y proponiendo resoluciones de accionistas en relación con aspectos ASG específicos.

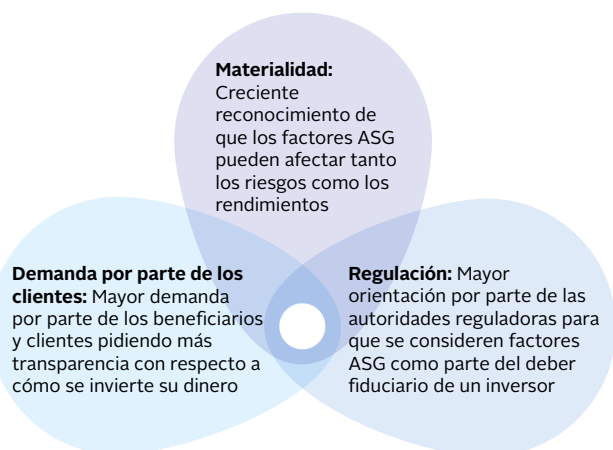
En [este enlace](#) se encuentran las definiciones técnicas según el uso que se le da a los conceptos en los Informes con base en el marco de los PRI.

## Hitos en la evolución de las inversiones responsables



# ¿POR QUÉ INVERTIR DE MANERA RESPONSABLE?

Varias fuerzas están impulsando el crecimiento de la inversión responsable, incluyendo las siguientes:



## MATERIALIDAD

Cada vez hay mayor entendimiento tanto en la industria financiera como en la academia de que los factores ASG influyen en los rendimientos de los inversores. Incluir factores ASG de manera explícita y sistemática en el análisis y las decisiones de inversión –para lograr una mejor gestión de los riesgos y mejorar los rendimientos– es lo que se conoce como integración de asuntos ASG.

### Ejemplos de alto perfil de incidentes ambientales, sociales o de gobierno corporativo significativos en términos financieros

- 2010: El derrame de petróleo de la plataforma Deepwater Horizon, por el cual BP recibió una [sanción antes de impuestos de 53.800 millones de dólares](#).
- 2015: Se descubrió que Volkswagen manipuló 11 millones de vehículos a diésel para que pasaran las revisiones de emisiones, lo que le generó grandes costos, incluyendo [27.400 millones de euros en multas y sanciones](#).
- 2018: Facebook ve miles de millones desaparecer de su valor de mercado después de que [Cambridge Analytica recopiló y usó datos](#) de 87 millones de usuarios sin su consentimiento.

Un [análisis de más de 2.000 estudios académicos](#) sobre cómo afectan los factores ASG el desempeño financiero corporativo mostró «una gran cantidad de resultados positivos», con sólo uno de cada diez presentando una correlación negativa.

Las investigaciones encargadas por el PRI<sup>1</sup> indican que llevar a cabo actividades de relacionamiento enfocadas en asuntos ASG con las empresas puede generar valor tanto para los inversores como para las compañías, promoviendo una mejor gestión de riesgos ASG y prácticas comerciales más sostenibles.

### Recursos del PRI:

Principales recursos académicos relacionados con la inversión responsable



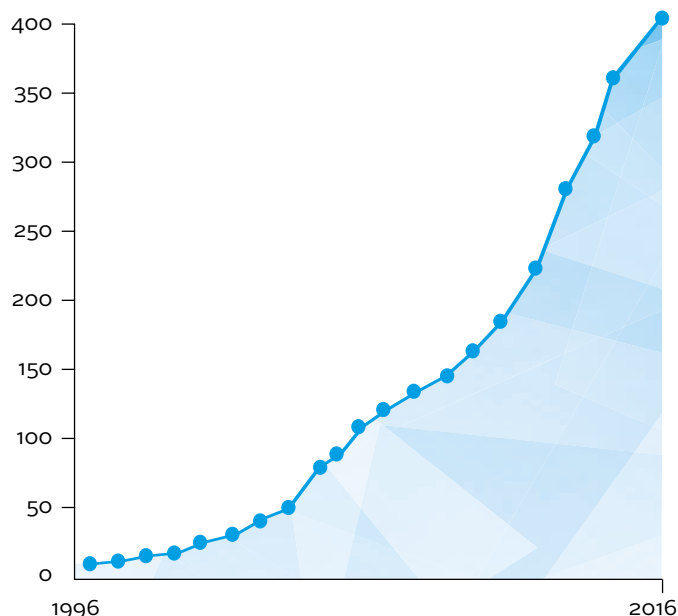
## DEMANDA POR PARTE DE LOS CLIENTES

Cada vez es más común que los beneficiarios y los clientes pidan más transparencia en cuanto a cómo y dónde se invierte su dinero. Esto tiene como causa la creciente consciencia de que los factores ASG influyen en el valor, los rendimientos y la reputación de las empresas, así como un mayor enfoque en el impacto ambiental y social generado por las compañías en las que se está invirtiendo. El enfoque conocido como *screening* negativo, el cual excluye ciertos sectores, empresas y/o prácticas, es el más común al momento de integrar valores en un portafolio o fondo.

## REGULACIÓN

Desde mediados de la década de 1990, la regulación de la inversión responsable ha aumentado de forma significativa, con un pico particular en las intervenciones por medio de políticas a partir de la crisis financiera de 2008. Los cambios regulatorios también han sido impulsados por un creciente entendimiento por parte de autoridades reguladoras nacionales e internacionales de que el sector financiero puede desempeñar un papel importante en la superación de desafíos globales tales como el cambio climático, las formas modernas de esclavitud y la evasión de impuestos.

### Número acumulado de intervenciones por medio de políticas (contando tanto políticas nuevas como modificaciones a políticas existentes)



1 [Cómo el relacionamiento sobre asuntos ASG genera valor para los inversores y las empresas; Iniciativas locales respaldadas a escala global: factores determinantes de un relacionamiento exitoso](#)

**La mayoría de las normas relacionadas con la inversión responsable pueden agruparse en tres categorías, reflejando diversas partes de la cadena de inversión:**

PROPIETARIOS DE ACTIVOS	GESTIÓN RESPONSABLE	INFORMES CORPORATIVOS
La normatividad para los propietarios de activos normalmente se concentra en el reporte de requisitos para los fondos de pensiones (por ejemplo: como parte de una declaración de principios de inversión) o para propietarios clave de activos. Las autoridades reguladoras prudentes están comenzando a considerar el riesgo climático en el mercado de seguros.	Los códigos de gestión responsable rigen las interacciones entre los inversores y las empresas en las que se invierte para fomentar un mejor gobierno corporativo y proteger a los accionistas.	Las directrices, generalmente establecidas por gobiernos o bolsas de valores, incentivan o les exigen a las empresas que reporten la información requerida por los inversores en relación con los riesgos y las oportunidades ASG. La divulgación de información crea conciencia sobre los aspectos ASG al interior de una empresa, lo que puede conllevar a que dichos aspectos sean gestionados de mejor manera.

## DEBER FIDUCIARIO

La obligación de los inversores (la cual es considerada como el deber fiduciario en muchas jurisdicciones) de velar por los mejores intereses de los beneficiarios ha sido usada por algunos inversores como razón para no incorporar asuntos ASG en el proceso de toma de decisiones de inversión debido a la creencia errónea de que los factores ASG no son factores financieros.

Sin embargo, el trabajo realizado por el PRI en este ámbito ha aclarado que se deben incorporar factores ASG financieramente significativos en el proceso de toma de decisiones, teniendo presentes las siguientes premisas:

- Los inversores deben tener en cuenta factores ASG congruentes con el cronograma de la obligación.
- Los inversores deben comprender e incorporar las preferencias ASG de sus clientes y/o beneficiarios.
- Los inversores deben considerar divulgar el proceso realizado.

### Recursos del PRI:

<a href="#">Deber fiduciario en el siglo XXI</a> 	<a href="#">Mapa de la normatividad de la inversión responsable</a> 
--	---

# CONCEPTOS ERRÓNEOS

La industria de la inversión responsable está evolucionando rápidamente, razón por la cual están surgiendo conceptos erróneos sobre lo que ésta conlleva, incluyendo los siguientes ejemplos:

## **...implica invertir en una estrategia de inversión particular o en un producto específico**

La inversión responsable no implica necesariamente que se debe invertir en una estrategia de inversión particular o en algún producto específico. Simplemente implica incluir información ASG en el proceso de toma de decisiones de inversión y en las prácticas de gestión responsable para garantizar que se estén teniendo en cuenta todos los factores relevantes al momento de evaluar tanto los riesgos como los rendimientos. La forma en la que cada inversor practica la inversión responsable varía ampliamente.

## **...conlleva a menores rendimientos de las inversiones**

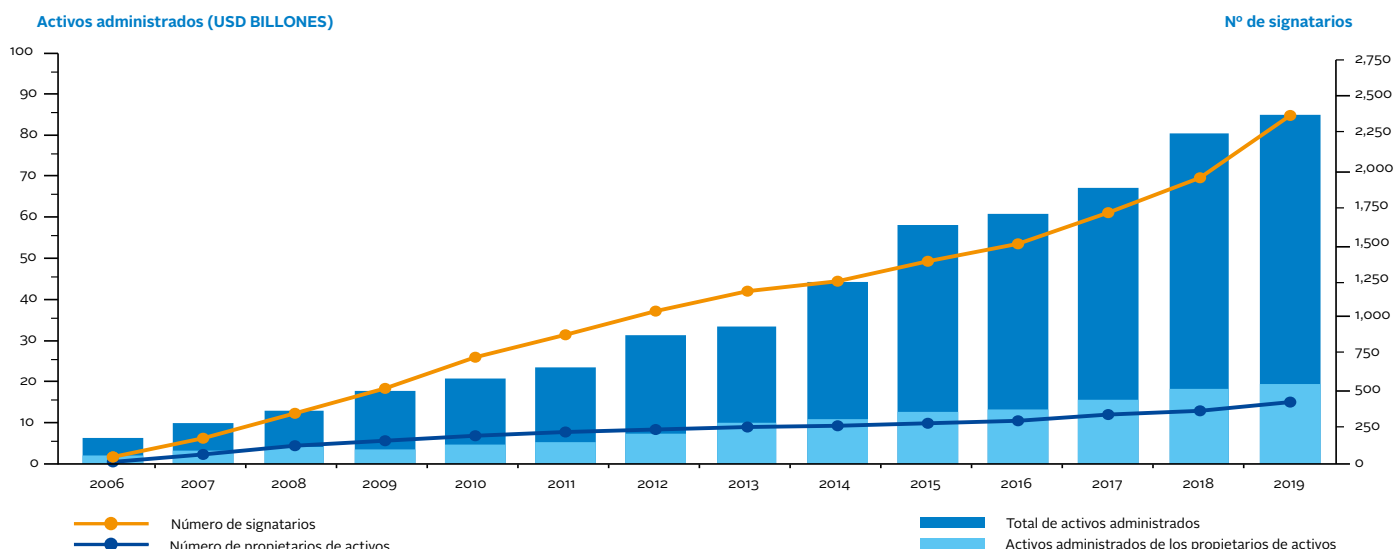
La inversión responsable no requiere sacrificar rendimientos. De hecho, debe mejorar las características de riesgos/rendimientos. Los inversores aplican un abanico de técnicas para identificar riesgos y oportunidades que podrían no descubrirse sin el análisis de datos ASG específicos y un amplio espectro de tendencias ASG.

## **...es lo mismo que la inversión de impacto, socialmente responsable, ética y sostenible**

Existen muchos términos asociados con el sinfín de enfoques de inversión que tienen en cuenta asuntos ambientales, sociales y de gobierno corporativo. La mayoría carecen de definiciones formales y a menudo se usan indistintamente. Una clave para comprender que la inversión responsable es algo más amplio que estos conceptos, es que en los casos en los que muchos ponen metas morales o éticas como propósito primario, el inversor cuya única prioridad es el desempeño financiero también puede y debe practicar la inversión responsable.

# ¿QUÉ PAPEL DESEMPEÑA EL PRI?

El PRI es una organización global que incentiva y apoya la adopción de prácticas de inversión responsable en el sector de las inversiones. El interés en la inversión responsable ha crecido rápidamente desde el lanzamiento de los PRI en 2006, con un total de signatarios de los principios que asciende a más de 2,500 alrededor del mundo.



Los signatarios de los PRI se comprometen a implementar [los seis Principios para la Inversión Responsable](#) en todos los niveles de sus organizaciones. El PRI les ayuda a los inversores a hacer esto por medio de:

- **Recursos:** Dando orientación y suministrando herramientas en un amplio rango de temas con el fin de ayudarles a los inversores a desarrollar sus prácticas de inversión responsable.
- **Acciones de relacionamiento colaborativas:** Coordinando grupos de signatarios para realizar acciones de relacionamiento con empresas para tratar asuntos ASG altamente prioritarios.
- **Políticas públicas:** Llevando a cabo acciones de relacionamiento con los responsables de formular políticas para crear un sistema financiero más sostenible.
- **Investigaciones académicas:** Apoyando investigaciones innovadoras sobre la inversión responsable y dando a conocer los descubrimientos de las investigaciones a los inversores. Recursos del PRI: Recursos para propietarios de activos Guías específicas por clases de activos Orientación e investigación específica por tipos de emisiones Recursos regulatorios y sobre políticas Investigaciones académicas Recursos sobre los ODS Información sobre la presentación de informes relacionados con los PRI Eventos Plataforma de Colaboración del PRI Portal de Datos del PRI Academia PRI
- **Reuniendo a inversores:** Creando conexiones entre signatarios a través de eventos y redes regionales con el fin de compartir conocimientos.
- **Informes:** Reporting Framework PRI permite que los signatarios descubran tanto sus fortalezas como las áreas en las que deben mejorar. Además, los signatarios reciben una calificación y una clasificación de referencia entre sus homólogos. Igualmente, los signatarios también pueden compartir informes privados y el PRI divulga información seleccionada para brindar transparencia.
- **Academia PRI:** Capacitando inversores profesionales a través de cursos en línea.

- **Herramientas y plataformas:** Permitiéndoles a los inversores aunar esfuerzos en la Plataforma de Colaboración del PRI y explorar tendencias y prácticas de inversión responsable en el Portal de Datos del PRI.
- **Herramientas y plataformas:** Permitiéndoles a los inversores aunar esfuerzos en la Plataforma de Colaboración del PRI y explorar tendencias y prácticas de inversión responsable en el Portal de Datos del PRI.

## Recursos del PRI:

Recursos para propietarios de activos	Guías específicas por clases de activos
Orientación e investigación específica por tipos de emisiones	Recursos regulatorios y sobre políticas
Investigaciones académicas	Recursos sobre los ODS
Información sobre la presentación de informes relacionados con los PRI	Eventos
Plataforma de Colaboración del PRI	Portal de Datos del PRI
Academia PRI	

## CRÉDITOS

### COLABORADORES PRINCIPALES

- Jake Goodman
- Natasha Buckley

### EDITORES

- Eliane Chavagnon
- Mark Kolmar

### DISEÑO

- Ana Plasencia