

# Inversión sostenible: un asunto de rentabilidad

**Andrés Leonardo Jiménez**, profesional de Sostenibilidad de Fasesolda  
**Sebastián Ángel Rojas**, asesor de Sostenibilidad

---

*Las inversiones sostenibles cobran relevancia entre los actores del sector financiero. La evaluación de aspectos ambientales, sociales y gobierno corporativo en la toma de decisiones de inversión mejora la rentabilidad y el análisis de los riesgos asociados a los portafolios.*

---

Diversos estudios demuestran que las empresas que implementan políticas organizacionales en temas ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) tienen mejor desempeño y rendimiento financiero que las que no lo hacen. Investigaciones adelantadas por la Universidad de Harvard en 2011 evidenciaron la correlación existente entre la incorporación de los temas ASG en las organizaciones y su rendimiento superior en la bolsa de valores<sup>1</sup>. Friede, Busch, & Bassen (2015), evaluaron más de 2.000 documentos y estudios relacionados con temas ASG, y concluyeron que existe una relación directa entre la aplicación de dichos criterios y el desempeño financiero corporativo<sup>2</sup>.

En esta misma línea, Clark, Feiner, & Viehs (2018)<sup>3</sup> revisaron estudios previos y encontraron que el 88%

de las publicaciones analizadas demostraban prácticas sólidas en temas ASG, resultando en un mejor rendimiento de las empresas. Asimismo, identificaron que el 80% del desempeño del precio de mercado de las compañías era positivamente influenciado por las buenas prácticas en sostenibilidad. En consecuencia, diversos estudios académicos demuestran que considerar criterios ASG en la toma de decisiones de inversión propicia una mayor rentabilidad<sup>4</sup>.

De acuerdo con cifras del Global Sustainable Investment Alliance, la inversión sostenible en 2018 sumó más de 30.7 trillones de dólares a nivel global, Europa es la región con la mayor cantidad de inversión (14.1 trillones de dólares) y un crecimiento del 11% entre 2016 y



➔ En las últimas dos décadas las inversiones sostenibles muestran una tendencia de crecimiento constante, los activos de estas inversiones se incrementan a una tasa anual compuesta del 11.9%.

2018<sup>5</sup>. En las últimas dos décadas las inversiones sostenibles muestran una tendencia de crecimiento constante, los activos de estas inversiones se incrementan a una tasa anual compuesta del 11.9%. No obstante, entre 2016 y 2018, Japón ha experimentado la mayor dinámica de crecimiento de este tipo de inversiones, alcanzó una variación del 307%, seguido de Australia/Nueva Zelanda, con el 46%, y Canadá, con aumento del 42%.

El concepto de inversión sostenible ha madurado con el pasar de los años, inicialmente se buscó que las in-

versiones, además de rentables, fueran socialmente responsables, y producto de la ocurrencia de desastres ambientales se empezó a considerar la dimensión ambiental en la inversión. En las últimas dos décadas la inversión sostenible se ha desarrollado de manera fuerte y consolidada, incorporando cada vez más factores extrafinancieros en los análisis de inversión. Esto ha sido promovido, en los últimos años, por organismos multilaterales, los cuales han motivado la incorporación de temas ASG en las evaluaciones financieras y de riesgos en el ámbito corporativo.

1. Eccles, Robert G.; Ioannou, Ioannis; Serafeim, George. *The Impact of a Corporate Culture of Sustainability on Corporate Behaviour and Performance*. Working Paper: Harvard Business School. 2011.
2. Friede, Gunnar; Busch, Timo; Bassen, Alexander. ESG and financial performance: aggregated evidence from more than 2000 empirical studies. *Journal of Sustainable Finance & Investment*, Vol 0795. 2015.
3. Clark, Gordon L; Feiner, Andreas; Viehs, Michael. *From the stockholder to the stake holder*. 2015.
4. Morgan Stanley. *Sustainable Signals - Asset Owners Embrace Sustainability*. 2018.
5. Global Sustainable Investment Alliance (GSIA). *Global sustainable investment review 2018*. 2018.

## Evolución de los criterios ASG como factores de inversión sostenible<sup>6</sup>



Colombia no ha sido ajena a esta tendencia global. En el sector privado algunas empresas han empezado a incorporar los criterios ASG en sus políticas corporativas, incluyendo reportes de sostenibilidad dentro de sus informes anuales de desempeño. Igualmente, diferentes empresas nacionales están inscritas en el Dow Jones Sustainability Index y son evaluadas en cuanto a su desempeño ASG corporativo. Asimismo, la Bolsa de Valores de Colombia hace parte de la iniciativa The Sustainable Stock Exchange (SSE) de las Naciones Unidas<sup>7</sup>.

En esta misma línea, actualmente la Superintendencia Financiera de Colombia está trabajando para promover la correcta gestión de los riesgos ASG en las entidades vigiladas, mediante diferentes iniciativas como: i) Crear una taxonomía para la clasificación de las inversiones

sostenibles, de tal forma que se favorezca el desarrollo ordenado y sostenible del mercado; ii) promover la adopción de criterios ASG en la toma de decisiones de inversión por parte de inversionistas profesionales, iii) reducir la asimetría de información relacionada con el cambio climático; y iv) promover la articulación y construcción de capacidades para el desarrollo sostenible<sup>8</sup>.

Uno de los principales retos sectoriales para avanzar en criterios de inversión sostenible es el difícil acceso a datos ASG confiables y consistentes de las empresas, así como la ausencia de reportes de sostenibilidad asociados al desempeño de estas. El incipiente conocimiento de los riesgos relacionados con ASG en las organizaciones, así como la limitada colaboración entre los profesionales de riesgo y de

Se lanza el primer índice mundial en sostenibilidad (Dow Jones Sustainability Index) dando así el primer paso hacia la concientización en sostenibilidad en el ámbito corporativo.



**1999**



**2006**

La ONU presenta los Principios para la Inversión Responsable (PRI), con el objetivo de ayudar a inversionistas y participantes del mercado a comprender los efectos de la sostenibilidad e integrarlos en sus decisiones de inversión.

La ONU establece la Iniciativa de Bolsas de Valores Sostenibles (SSE, por sus siglas en inglés) con el fin de promover las inversiones responsables en los mercados emergentes y congregar a las bolsas de valores para que impulsen el desarrollo de una cultura bursátil sostenible.



**2009**




**2017**

Seis grandes fondos soberanos se unieron para formar el One Planet Sovereign Wealth Group, cuyo objetivo es propiciar una transición paulatina a una economía baja en emisiones de gases efecto invernadero, así como promover la consideración del riesgo del cambio climático en las decisiones de inversión.

sostenibilidad, son problemas comunes en las compañías de seguros<sup>9</sup>.

Conscientes de la necesidad e importancia de orientar al sector asegurador colombiano en el abordaje de criterios ASG en sus decisiones de inversión, considerándolos como complemento y no como sustituto del análisis tradicional de inversión, a partir de 2019 Fasecolda incluyó dentro de la agenda gremial un conjunto de iniciativas en esta

materia. Estos proyectos buscan, de forma progresiva, que las compañías aseguradoras reconozcan que para evaluar una inversión a fondo las mejores prácticas internacionales exigen también analizar los factores ASG relevantes.

Durante la vigencia 2020 se consolidarán los primeros resultados de estos esfuerzos para posicionar al sector asegurador en el marco de la inversión sostenible en Colombia. 

6. Construcción de Fasecolda basado en: Lee, Linda & Moscardi, Matt. 2019 *ESG trends to watch*. Reporte de investigación | Ulrich, Emily. Entendiendo las inversiones según criterios ESG. Reporte Sostenibilidad 101. 2016 | PRI. *Guía práctica para integrar asuntos ASG en la inversión en renta variable*. 2016. | Ulrich, Emily. Entendiendo las inversiones según criterios ESG. *Reporte Sostenibilidad 101*. 2016 | RobecoSam. *The SAM Corporate Sustainability Assessment*. 2019 | PRI. *How did PRI start?* 2019. | SSE. *History*. 2017 | KPMG. *Frontiers in Finance*. The Rise of Responsible Investment. 2019. | One Planet Sovereign Wealth Fund. <https://oneplanetwfs.org>

7. Sustainable Stock Exchange (SSE). *Sustainable Stock Exchange Initiative - BVC*. 2017.

8. Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). *Riesgos y oportunidades del cambio climático*. 2018.

9. COSO & WBCSD. *Enterprise Risk Management*. 2018.