

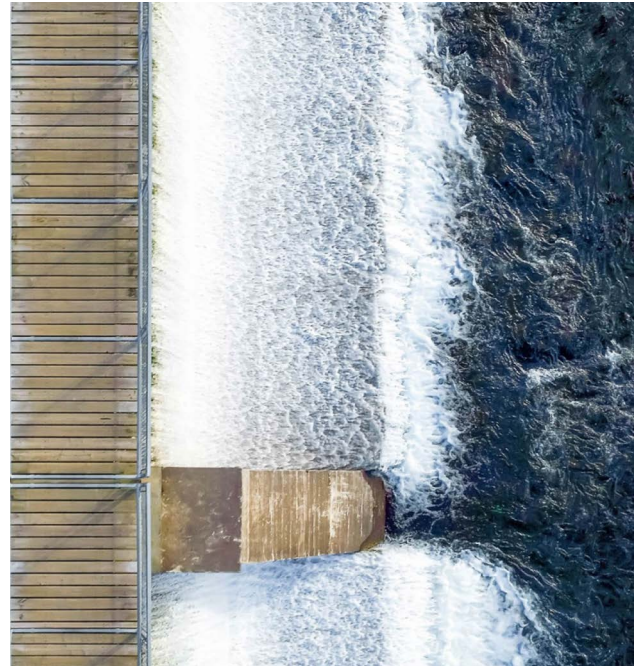
Inversiones sostenibles: Ideas en el horizonte

Inversión sostenible

Autores: Stephanie Choi, analista de inversiones sostenibles de CIO, sucursal de UBS AG en Hong Kong; Amantia Muhedini, estratega de inversiones sostenibles y de impacto, CIO Americas, UBS Financial Services Inc. (UBS FS); Amanda Gu; Jacky Lin, analista, sucursal de UBS AG en Hong Kong

- **Destacado: Lo siguiente en la agenda de innovación: antibióticos.** Más de 2.000 nuevos medicamentos contra el cáncer están en proceso de investigación y desarrollo, en comparación con sólo 89 nuevos antibióticos. ¿Qué significa esto para el tratamiento de enfermedades infecciosas simples en medio de la creciente resistencia a los antimicrobianos? Observamos las oportunidades de inversión en el horizonte.
- Las *preguntas candentes* de este trimestre abordan las preocupaciones ASG de las empresas, los bonos verdes, ChatGPT, el riesgo de litigios y el futuro de las grandes petroleras.
- ¿Qué son las soluciones basadas en la naturaleza?
¿Podemos invertir de manera rentable en la naturaleza?
Creemos que podemos.
- ¿Puede la inversión sostenible contribuir a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)? Hacemos una inmersión profunda más allá de los logos coloridos.

Con una contribución especial de Catherina Campedelli



UBS

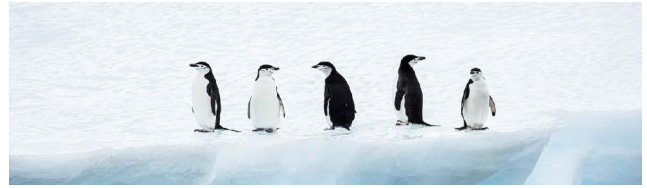
Páginas interiores

	página
Preguntas candentes:	2
- ¿Las empresas siguen preocupándose por los ASG?	
- ¿Han regresado los bonos verdes?	
- ¿Es el surgimiento de ChatGPT una catástrofe social?	
- ¿Está aumentando el riesgo de litigios de ASG?	
- ¿Cambiarán las compañías petroleras?	
Destacado: Lo siguiente en la agenda de innovación: antibióticos	4
La sustentabilidad importa: Cómo invertir en la naturaleza	6
Desmitificando la inversión sostenible: ¿Puede la inversión sostenible contribuir a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)?	7
Anexo: nuestro marco de inversión sostenible	8

Este trimestre, nos fijamos en lo que está en el horizonte para los inversores. Si bien el enfoque a corto plazo se centra en dar sentido a los datos y puntajes ASG o alinear el capital con las oportunidades vinculadas a la transición energética, en este informe nos centramos en las ideas emergentes. La sustentabilidad ambiental es más que reducir las emisiones de carbono, incluye la biodiversidad, un área naciente con grandes oportunidades. Y volviendo a cuestiones sociales, destacamos la resistencia a los antimicrobianos (RAM), que esperamos reciba una mayor atención de los inversores a medida que los gobiernos y las organizaciones de salud buscan reunir capital privado para reducir los riesgos de RAM.

Presentamos la *Inversión Sostenible en Tablas* para una actualización sobre el rendimiento y las tendencias clave del mercado. Las estrategias de inversión sostenible han obtenido mejores resultados en lo que va del año, y destacamos varios puntos de datos, incluidos los flujos de fondos institucionales y la penetración de vehículos eléctricos, para tomar el pulso al progreso de la transición hacia la sustentabilidad.

Preguntas candentes



¿Las empresas siguen preocupándose por los ASG?

- Los ASG han seguido ganando importancia en las estrategias corporativas (como las menciones durante los informes de ganancias) desde el repunte durante la pandemia de COVID-19. Las tendencias más amplias de divulgación de ASG están acelerando la integración de problemas de ASG de importancia financiera en los informes de ganancias corporativas, lo que refleja la creciente demanda de los inversores de información de ASG de calidad y la posible creación de valor a largo plazo.
- Entre los temas de ASG, la descarbonización (+54% interanual), la gestión de la cadena de suministro (+0,6% interanual) y la transición energética (+2% interanual) registraron menciones récord en el 1T23, según la búsqueda automatizada de términos de Bloomberg en las transcripciones de los informes de ganancias de las empresas que cotizan en bolsa. Otros términos clave como economía circular, transparencia, biodiversidad, energía limpia y acceso y asequibilidad también experimentaron aumentos notables en 2022 y 1T23.
- Esperamos que esta tendencia continúe en las próximas temporadas de ganancias, con un mayor impulso regulatorio para una mejor divulgación corporativa, así como la adopción de las recomendaciones de la Junta Internacional de Normas de Sustentabilidad (ISSB), ya sean voluntarias u obligatorias. Esto seguirá apoyando la incorporación de datos de ASG de calidad en los análisis de valoración.

¿Han regresado los bonos verdes?

- Las nuevas emisiones de bonos sostenibles (bonos verdes, sociales, de sostenibilidad y vinculados a la sostenibilidad) han tenido un resurgimiento impresionante, alcanzando los 83.400 millones de dólares el mes pasado, lo que lo convierte en el abril más activo desde el inicio del mercado en 2007, según Bloomberg. Las emisiones de bonos sostenibles en lo que va del año han superado los números de 2021 y 2022, y también han superado a los mercados de bonos en su conjunto.

- Las transacciones más grandes de este año provinieron de los gobiernos y las agencias, con emisores europeos dominando en volumen, mientras que los asiáticos continuaron superando a los americanos. India, por ejemplo, hizo su debut en el mercado de bonos verdes soberanos como un medio para facilitar inversiones de alto valor para lograr los objetivos climáticos. Esto amplía la tendencia observada durante el año pasado, y notamos que el perfil crediticio promedio de los bonos verdes ha aumentado sustancialmente como resultado.
- Reiteramos nuestra preferencia por los bonos sostenibles: 2023 probablemente verá una fuerte recuperación en las emisiones, con los diferenciales actuales pareciendo atractivos. En el actual entorno de mercado volátil, seguimos recomendando un enfoque barbell que combine créditos selectos de mayor riesgo con plazos más cortos para generar ingresos, al tiempo que ampliamos la duración general de la cartera de cinco a siete años a través de créditos selectos resistentes con plazos más largos.

¿Es el surgimiento de ChatGPT una catástrofe social?

- ChatGPT-3 ha provocado debates y ha capturado el entusiasmo de los consumidores por la capacidad de sus grandes modelos de lenguaje para comprender y generar textos de una manera más humana. El éxito temprano de los chatbots podría atraer más talento tecnológico e impulsar una adopción más rápida, con mayores inversiones de empresas y gobiernos.
- Esta nueva y disruptiva tecnología ha provocado temores de posibles pérdidas masivas de empleos. Pero históricamente, hemos visto tecnologías innovadoras que aumentan la productividad de los trabajadores, lo que suele ser positivo para el crecimiento económico e incluso podría impulsar el empleo.
- Esperamos un mayor escrutinio normativo en el área, afectando a un sector que ya ha visto grandes multas debido a problemas de privacidad de datos en los últimos años. Si bien los desarrollos de IA y los problemas relacionados continúan evolucionando, creemos que un marco ASG holístico es fundamental para guiar la optimización del producto, como las salvaguardas mínimas para proteger a las partes interesadas y la distribución estratégica para garantizar que la IA también pueda funcionar para las comunidades de la base de la pirámide.

¿Está aumentando el riesgo de litigios de ASG?

- Goldman Sachs acordó pagar 215 millones de dólares para resolver uno de los casos de discriminación de género más destacados de Wall Street presentado por exempleadas que acusaron a su empleador de pagar sistemáticamente menos y subestimar a las mujeres. El acuerdo es mayor que la suma que Smith Barney pagó hace décadas para poner fin a una demanda colectiva de acoso sexual y discriminación salarial.
- Como parte del acuerdo tras la liquidación, Goldman necesita contratar a un experto independiente para realizar estudios adicionales sobre equidad salarial y evaluación del desempeño. Vemos un riesgo creciente de litigios incluso cuando las empresas prestan más atención a cuestiones como la igualdad salarial y la promoción, así como la diversidad y la inclusión.
- En medio del aumento de la normativa y el escrutinio de las partes interesadas, las empresas probablemente se darán cuenta de los beneficios de la diversidad y la promoverán a lo largo de sus cadenas de valor para impulsar el crecimiento sostenible a largo plazo. La evidencia sugiere que los equipos más diversos son más innovadores y resistentes. Las empresas que son más diversas hacen mejores inversiones a largo plazo, en nuestra opinión. Ver: *Diversidad e igualdad*.

¿Cambiarán las compañías petroleras?

- La cumbre climática COP27 del año pasado terminó sin establecer un lenguaje explícito para la eliminación gradual de los combustibles fósiles, dejando gran parte de la carga sobre la COP28 en Dubái a finales de este año y el jefe de la compañía petrolera estatal de los Emiratos Árabes Unidos, Sultán al-Jaber, quien ha sido elegido como presidente de la reunión. La designación ha llamado la atención sobre cómo el jefe de la compañía petrolera conciliaría las agendas gemelas de seguridad energética y descarbonización.
- Sin embargo, la COP28 puede ser oportunista y volver a encarrilarnos: un estudio de McKinsey encuentra que las compañías de petróleo y gas deben reducir sus emisiones en al menos 3,4 GtCO_{2e} al año para 2050. Junto con las intervenciones gubernamentales, las estructuras de costos cambiantes y las expectativas cambiantes de las partes interesadas como impulsores de un futuro sostenible, los líderes petroleros son clave para impulsar el progreso en el logro de los objetivos climáticos. Algunos ya se están moviendo en esta dirección.
- Apenas el mes pasado, el director ejecutivo de ExxonMobil describió los esfuerzos de reducción de emisiones que pueden crear mercados por valor de billones de dólares, lo que refleja una visión alcista de las tecnologías bajas en carbono para beneficiarse de la transición energética. Tanto la presión de los accionistas como los incentivos de la Ley

de reducción de la inflación han provocado un cambio en los mensajes: Exxon considera que los biocombustibles, la captura y almacenamiento de carbono y el hidrógeno están estrechamente alineados con su experiencia y ventaja competitiva. Exxon planea construir una instalación de hidrógeno azul a gran escala en su centro petroquímico en Texas para 2028.

- Seguimos considerando que lo más viable es un planteamiento energético “integral”, un enfoque que equilibra las reducciones responsables y agresivas de emisiones de carbono al tiempo que acelera la capacidad renovable. Esto puede incluir la inversión en actores tradicionales de energía con ventajas competitivas significativas para acelerar la evolución de la energía y con la participación activa de los inversores como requisito previo.

Otros aspectos destacados de la investigación

- [La inversión sostenible en Asia: Líderes ASG](#) (18 de mayo de 2023)
- [Perspectivas de inversión sostenible: Mercados emergentes, estándares de emisiones más ambiciosos hasta el momento, inicio de la temporada de proxy](#) (8 de mayo de 2023)
- [Innovación disruptiva en salud](#) (27 de abril de 2023)
- [Mercado europeo del carbono: más constructivo a largo plazo](#) (11 de abril de 2023)
- [Perspectivas de inversión sostenible: Estándares de bonos verdes europeos, informe del IPCC e impacto del capital riesgo](#) (5 de abril de 2023)
- [Perspectivas de inversión sostenible: “IRA” de la UE, futuro del transporte y precios más altos de los servicios públicos](#) (6 de marzo de 2023)
- [Nuestros temas favoritos a largo plazo](#) (6 de marzo de 2023)

Destacado

Lo siguiente en la agenda de innovación: antibióticos

Lo más probable es que si su hijo tiene dolor de garganta y se le diagnostica faringitis por estreptococo A, el pediatra le recete 10 días de un antibiótico como la penicilina. Para la mayoría de las personas, este tratamiento simple funciona.

La penicilina fue el primer antibiótico descubierto. Su descubrimiento por Alexander Fleming en 1928 dio inicio a una revolución en la medicina moderna. La penicilina se usó por primera vez durante la Segunda Guerra Mundial, y al final de la guerra las compañías farmacéuticas producían más de 650 mil millones de unidades al mes.¹ Hoy en día, según la Organización Mundial de la Salud (OMS), se recomiendan 180 antibióticos distintos para su uso. Estos se organizan en 34 clases (es decir, distintos tipos adecuados para distintos tipos de bacterias). De estos, 110 están en "Vigilancia", lo que significa que tienen el mayor potencial de resistencia antimicrobiana.²

La resistencia antimicrobiana (RAM) es la capacidad de organismos como bacterias, hongos o virus para desarrollar resistencia a medicamentos que alguna vez fueron efectivos para tratarlos. Más allá de ser una cuestión de salud pública, para los inversores, esto es importante por dos razones: En primer lugar, desde una perspectiva macroeconómica, las infecciones bacterianas conllevan un costo económico cada vez mayor. Por lo tanto, es importante considerar cómo pueden afectar el crecimiento económico y las oportunidades de inversión. En segundo lugar, desde la perspectiva de la cartera, identificar las empresas que tienen más probabilidades de proporcionar soluciones o mitigar los riesgos a largo plazo puede proporcionar oportunidades de inversión interesantes.

Resistencia a los antimicrobianos: lo básico

Los antibióticos son ampliamente utilizados en todo el mundo para tratar enfermedades infecciosas. Desafortunadamente, es difícil obtener datos globales completos. Pero tomando a Estados Unidos como ejemplo, en 2021, se recetaron 211 millones de antibióticos, lo que equivale a 636 recetas por cada 1.000 personas en el país, según los CDC.

A pesar de nuestra dependencia a estos medicamentos, según la OMS, podríamos estar entrando en una era posterior a los antibióticos, donde la innovación actual no nos llevará mucho más lejos. En 2019, la resistencia a los antimicrobianos se asoció con casi cinco millones de muertes (equivalente a la población de Irlanda o Noruega), incluidos 1,27 millones que se le atribuyen directamente, según un equipo de investigadores de la Universidad de Oxford.³ En comparación, el número total

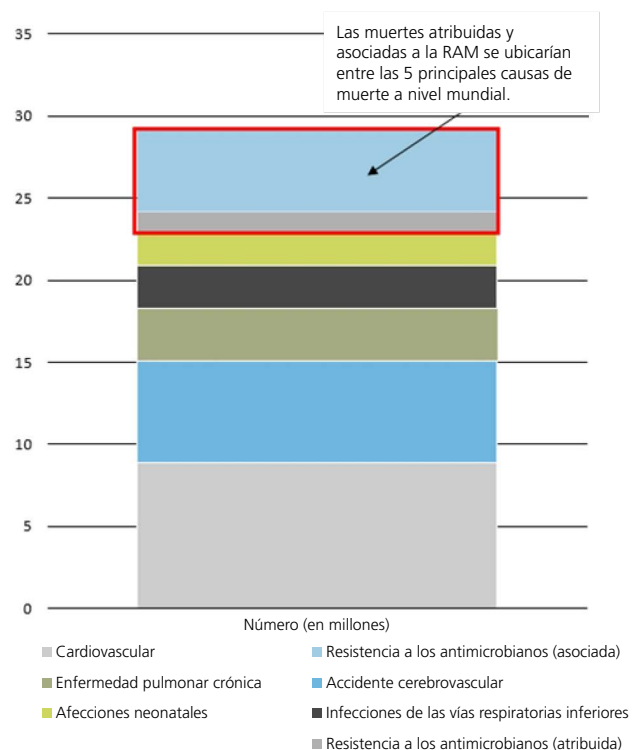
oficial de muertes durante los tres años de la pandemia de COVID-19 fue de 6,9 millones, según la OMS.



La RAM se ubicaría justo después de los accidentes cerebrovasculares y las enfermedades cardiovasculares como una de las principales causas de muerte a nivel mundial (Fig. 1). El número anual de muertes podría aumentar hasta 10 millones anualmente para 2050, según la ONU.

En términos de costo, la OMS estima un aumento potencial en los costos globales de atención médica en un trillón de dólares para 2050 debido a la RAM. Sin embargo, no hay necesidad de mirar tan lejos para ver el impacto económico. Solo en los Estados Unidos, el tratamiento de solo seis de las enfermedades de resistencia a los antibióticos de mayor amenaza costaría más de 4,6 mil millones de dólares en costos de atención médica anualmente. Casi 3 millones de personas desarrollan infecciones resistentes a los medicamentos cada año.⁴

Fig. 1: Las cinco principales causas de muerte a nivel mundial y las muertes relacionadas con la RAM 2019, en millones de muertes



Fuente: Organización Mundial de la Salud, Colaboradores en resistencia antimicrobiana, UBS, 2023. Datos a 2019. Puede haber un doble recuento entre la RAM y otras condiciones.

¿Qué causa la RAM?

En 1945, Fleming anticipó con presciencia este riesgo. En su discurso al recibir el Premio Nobel, advirtió: *“Puede llegar el momento en que cualquier persona pueda comprar penicilina en las tiendas. Luego está el peligro de que el hombre ignorante pueda fácilmente subdosificarse y al exponer sus microbios a cantidades no letales de la droga, los haga resistentes”*.

Fleming vio el riesgo del uso indebido de antibióticos hace cuatro décadas. De hecho, se estima que el 50% de los antibióticos consumidos podrían ser inapropiados. Sin embargo, el uso excesivo o mal uso por parte de los humanos es sólo uno de los posibles impulsores. En nuestra opinión, los impulsores se pueden clasificar en tres categorías: el mal uso de los medicamentos actuales, un aumento de las enfermedades infecciosas y el agotamiento de fuentes para nuevos antibióticos (Fig. 2).

Fig. 2: Cuatro componentes que impulsan la RAM



Fuente: UBS 2023.

Los antibióticos se utilizan comúnmente en la cría de animales, no solo para minimizar las infecciones animales, sino también como aditivos para alimentos y promotores del crecimiento. Las estimaciones del uso de antibióticos en animales varían, pero aproximadamente el 70% de todos los antimicrobianos utilizados a nivel mundial son para fines veterinarios, según investigaciones académicas (por ejemplo, ver Van Boeckel et al. publicado en *Science*, 2017). En 2017, China consumió el 43% de los antibióticos de uso animal del mundo, seguida de Brasil (7,9%), Estados Unidos (6,5%) y Tailandia (4%).⁵ Una creciente evidencia muestra un aumento en las bacterias resistentes a los medicamentos relacionadas con el uso excesivo relacionado con los animales, lo que a su vez exacerba el riesgo para los humanos.

El aumento de los niveles de enfermedades infecciosas a nivel mundial es otro componente del rompecabezas de la RAM. El saneamiento deficiente está relacionado de manera concluyente con la transmisión de algunos tipos de infecciones y bacterias, según la OMS. El tratamiento de aguas residuales sigue siendo un desafío en este sentido, con solo el 34% de las personas en el mundo en 2020 utilizando instalaciones de saneamiento conectadas a alcantarillas.

Finalmente, mientras que las tres áreas mencionadas anteriormente están causando o acelerando el desarrollo de infecciones resistentes a los medicamentos, una baja tasa de innovación en nuevos antibióticos corre el riesgo de consolidar esta tendencia. En un informe para el G7, la OMS señaló que en 2021–2022, 27 nuevos antibióticos llegaron al mercado y solo seis se clasificaron como “innovadores” según su estándar para combatir los organismos resistentes a los medicamentos. Mientras que las compañías farmacéuticas continúan con la I+D sobre antibióticos, la inversión palidece en comparación con otras áreas de investigación como la oncología; 89 antibióticos y 1.300 medicamentos contra el cáncer estaban en desarrollo en 2020, según PhRMA, una organización comercial.

Ponerlo en un contexto de cartera

Si bien el costo humano y económico de la resistencia a los antimicrobianos ha comenzado a materializarse, el impacto futuro podría ser significativo si la inversión no se dirige tanto a la mitigación como a la prevención futura. Esperamos que este sea un tema de mayor atención para los inversores en los próximos años a medida que las organizaciones de atención médica, las organizaciones comerciales y los responsables de la formulación de políticas perfeccionen un marco de acción que requiera capital escalable.

En la actualidad, no hay muchas formas inmediatas de invertir para abordar la RAM. Sin embargo, creemos que con el tiempo surgirán oportunidades a través de las cuatro piezas del rompecabezas. Esperamos que las intervenciones sanitarias aumenten. Inversión en virología y desarrollo de medicamentos a través de mercados privados que tienen el mayor potencial de impacto debido a períodos de tenencia más largos que se adaptan mejor a plazos de I+D más largos. Además, las inversiones en la producción de alimentos, con un enfoque en la cría de animales que minimiza la utilización de antibióticos, proporcionan una forma diferente para que los inversores encuentren oportunidades. Las principales marcas de alimentos ya han respondido a la demanda de los consumidores ofreciendo carne criada de manera responsable desde 2016, con oportunidades para diferenciarse aún más adelante.

Finalmente, creemos que un subconjunto de oportunidades relacionadas con el tema de la escasez de agua también es relevante aquí. El tratamiento de aguas residuales es importante no sólo para prevenir la propagación de enfermedades infecciosas, sino también para abordar la escasez de agua. De hecho, esto ejemplifica la interconectividad de los desafíos de sostenibilidad y las economías de escala involucradas.

¹ PBS, “La verdadera historia detrás del primer antibiótico del mundo”, 13 de septiembre de 2023.

² Clasificación AWaRe de la OMS 2019, consultada el 21 de mayo de 2023.

³ Colaboradores en resistencia antimicrobiana, et al, “Global burden of bacterial antimicrobial resistance in 2019: a systematic analysis”, *The Lancet*, Volumen 399, Número 10325, P629-655, 12 de febrero de 2022.

⁴ Centros para el Control y la Prevención de Enfermedades, “CDC partners estimate healthcare cost of antibiotic-resistant infections”, publicado en abril de 2021.

⁵ Tiseo, Katie et al., “Global trends in antimicrobial use in food animals from 2017 to 2030”, *Antibióticos (Basilea)*, Volumen 9, Número 12, pág. 918, publicado en línea el 17 de diciembre de 2020.

La sustentabilidad importa

Cómo invertir en la naturaleza

El tema para el Día de la Tierra 2023 fue *Invertir en nuestro planeta*, y el 22 de mayo celebramos el Día de la Biodiversidad.

Alrededor de 58 billones de dólares, que es más de la mitad del PBI mundial, se genera a través de actividades económicas que son moderadamente o altamente dependientes de la naturaleza, según el Foro Económico Mundial. La biodiversidad, o la variabilidad de los organismos vivos en la naturaleza, está estrechamente vinculada a la seguridad alimentaria y el desarrollo de medicamentos. Las industrias que no dependen directamente de la naturaleza pueden tener “dependencias ocultas” a lo largo de sus cadenas de suministro; las empresas de ropa y textiles o el turismo son algunos ejemplos.

El capital natural también está intrínsecamente ligado al cambio climático. Los hábitats oceánicos como los manglares y las praderas marinas pueden aislar cuatro veces más CO₂ de la atmósfera que los bosques. Sin embargo, la capacidad de absorción de estos hábitats ha disminuido drásticamente como resultado de la contaminación, el uso de la tierra/mar y el cambio climático. A medida que el interés de la inversión en la acción por el clima continúa aumentando, hemos visto un mayor enfoque en las soluciones basadas en la naturaleza (NBS) para generar retornos para el planeta, las personas y las ganancias.

El Banco Mundial define las NBS como *acciones para proteger, gestionar de manera sostenible o restaurar los ecosistemas naturales, que abordan los desafíos sociales como el cambio climático, la salud humana, la seguridad alimentaria y del agua, proporcionando simultáneamente beneficios para el bienestar humano y la biodiversidad.*

Las soluciones basadas en la naturaleza representan una alternativa al enfoque tradicional de inversión en tecnologías, y su uso no se limita a áreas forestales rurales o tierras de cultivo; también se pueden usar en centros urbanos, como para combatir el calor urbano enfriando edificios con el uso de techos verdes. El espectro de soluciones abarca desde la conservación hasta la restauración de hábitats naturales, incluida la reforestación, la gestión sostenible de los bosques, la pesca y las granjas.

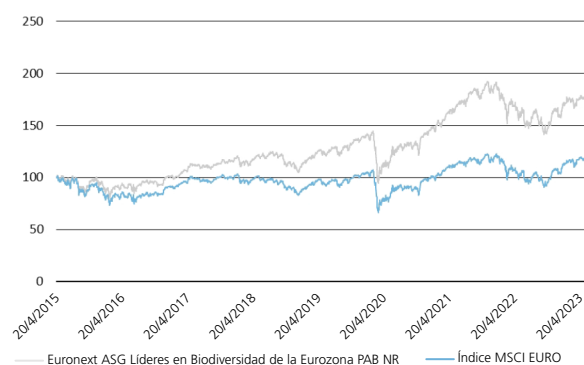
Los sectores que más se beneficiarán del crecimiento de las soluciones basadas en la naturaleza son aquellos que tienen una alta dependencia y/o un alto impacto en la naturaleza y la biodiversidad, como la alimentación y la agricultura, la silvicultura y el turismo. Si bien las NBS fueron tradicionalmente vistas como un área para la filantropía, las innovaciones tecnológicas y financieras están comenzando a desbloquear la escalabilidad y la accesibilidad de estos proyectos para los inversores en tasas comerciales. Además, los precios globales del carbono se están convirtiendo en comodín para aumentar aún más el potencial de retorno.



Pero las oportunidades y los riesgos para la biodiversidad también afectarán a los mercados de inversión públicos y comerciales. En los mercados públicos, los inversores pueden centrarse en temas de inversión a largo plazo que abordan temas como la economía circular o la alimentación y la agricultura sostenibles, que pueden minimizar el impacto negativo en la naturaleza al tiempo que permiten la diversificación, o evitar los sectores con el impacto más significativo en la biodiversidad, incluidas las extractivas (petróleo y gas, minerales, energía renovable), infraestructura y bienes de consumo. Los inversores también pueden considerar invertir en líderes de biodiversidad, empresas que operan o crecen de manera más sinérgica con la biodiversidad (ver ejemplo en la Figura 3) Los inversores de renta fija pueden considerar los bonos verdes y los bonos azules, donde el capital se utiliza para la protección o restauración. Los mercados privados también están creando lenta pero constantemente oportunidades para la conservación y restauración, y su naturaleza de inversión a largo plazo podría alinearse fuertemente con el objetivo de proteger y restaurar nuestros hábitats.

Entonces, ¿qué sigue en la escena de la inversión en la naturaleza? Hay una sigla más que los inversores deben recordar: TNFD. El Grupo de Trabajo sobre Divulgación Financiera relacionada con la Naturaleza (*Taskforce on Nature-related Financial Disclosure*, TNFD) tiene como objetivo cambiar los flujos financieros globales de resultados negativos para la naturaleza hacia resultados positivos para la naturaleza. El objetivo del TNFD es desarrollar y ofrecer un marco de gestión de riesgos y divulgación para que las organizaciones informen y actúen sobre la evolución de los riesgos y oportunidades relacionados con la naturaleza. Se espera más trabajo y discusión, con una versión final que se lanzará en septiembre de 2023.

Fig. 3: Incorporar consideraciones de biodiversidad en las inversiones públicas en renta variable también podría ser rentable



Fuente: Bloomberg, UBS, al 11 de mayo de 2023

Desmitificando la inversión sostenible

¿Puede la inversión sostenible contribuir a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)?

En los últimos años, tres letras, ASG, o medioambiental, social y de gobernanza- han tomado los mercados por sorpresa. El número de productos de inversión sostenible se ha más que duplicado en los últimos cinco años, y según la Global Sustainable Investment Alliance, los activos de inversión sostenible (IS) ahora representan uno de cada tres dólares invertidos a nivel mundial. ¿Pero esto contribuyó al mundo real? Si los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU son el punto de referencia, la realidad es que en el mismo período de cinco años, el progreso para la mayoría de los ODS monitoreados y publicados anualmente por la ONU ha sido negativo, no positivo.

Pero esta es una visión simplista, y en cualquier caso no justa, en nuestra opinión. Para explorar esto más a fondo, primero debemos diferenciar la alineación y la contribución: la alineación se centra en invertir en empresas con un alto impacto positivo en el medio ambiente y la sociedad. Esto podría ser a través de la inversión en una empresa que proporciona productos y servicios que resuelven directamente los problemas subyacentes (estrategias temáticas ASG) o la inversión en empresas que promueven el desarrollo sostenible a través de prácticas operativas sólidas (estrategias líderes ASG). En ambos casos, y especialmente en los mercados públicos, no es un hecho que el dinero invertido realmente ayude a lograr un ODS.

Mientras tanto, las contribuciones reales requerirían una acción por parte del inversor para generar resultados adicionales, medibles y verificables, lo que llamamos inversión de impacto. Esto podría ser a través de fondos que de otro modo serían difíciles de encontrar, o una administración activa que resulte en cambios estratégicos hacia resultados sostenibles. Es probable que esto se preste a mercados privados o estrategias a medida que tengan métricas y objetivos de sostenibilidad significativos integrados en sus objetivos y procesos de inversión.

En nuestra opinión, es probable que una cartera integral de inversiones sostenibles contenga estrategias de inversión tanto de alineación como de contribución para equilibrar el riesgo y la rentabilidad, tanto en términos de impacto financiero como de impacto social. Si bien las estrategias de inversión de impacto pueden tener un impacto positivo a largo plazo, a veces es difícil encontrar oportunidades escalables y rentables.



Por otro lado, aunque las estrategias de alineación centradas en la sostenibilidad pueden no reclamar ni ofrecer resultados adicionales, medibles y verificables, son de bajo riesgo y altamente escalables.

Esta escalabilidad es fundamental para impulsar los cambios sistémicos e influir en las agendas de los reguladores, los inversores y las empresas. En última instancia, el aumento de la IS ha sido fundamental para generar conciencia y apoyo generalizados en el espacio, lo que ha resultado en mejores divulgaciones y una mayor estandarización en los datos de sostenibilidad y los marcos de mejores prácticas. Un ejemplo es la taxonomía de Inversiones en Desarrollo Sostenible (SDI) desarrollada por la Plataforma de Propietarios de Activos SDI en 2020. Proporciona un marco de clasificación de código abierto y coherente a nivel mundial para mapear sectores que pueden considerarse relevantes para cada ODS.

Basado en la taxonomía SDI, la mayoría de los ODS están asociados con inversiones en productos y soluciones, lo que vemos como inversión temática ASG. En este caso, las inversiones en sectores o empresas con una fuerte alineación de ingresos podrían ser una forma de rastrear la posible relevancia de los ODS. Mientras tanto, cinco de los 17 ODS están asociados con la conducta operativa, como el *ODS 5: Igualdad de género*, que se inclina hacia un enfoque de líderes ASG.

La existencia y los desarrollos persistentes en herramientas como esta abordan los obstáculos que históricamente habían disuadido a los propietarios de activos de desplegar aún más las carteras de IS. Por ejemplo, al alinear las áreas de taxonomía SDI con nuestra visión comercial sobre las perspectivas de inversión a largo plazo para las empresas, podemos ver una mayor transparencia en el mercado. Para una exploración más profunda del uso de los ODS en nuestras inversiones temáticas, consulte: *La inversión temática y los ODS*.

Apéndice: nuestro esquema de inversión sostenible

Definición de inversiones sostenibles

Las estrategias de inversión sostenible pueden combinar tres herramientas fundamentales:

- **Integración de criterios ASG:** Incorporación de información relevante sobre ASG en el análisis fundamental ascendente de activos e inversiones para garantizar que se consideren todos los factores de riesgo y rendimiento relevantes
- **Exclusiones:** Eliminación de inversiones en ciertas actividades, industrias o empresas específicas con el fin de minimizar las exposiciones no deseadas o alinear las carteras con los valores y preferencias de los inversores
- **Administración:** Los enfoques de los inversores para trabajar con las empresas para fomentar un mejor desempeño en la gobernanza y otros temas; en el caso de la sostenibilidad, la administración se centra en temas específicos de ASG, con margen de mejora y, a menudo, se centra en contribuciones a temas relevantes para los ODS

La combinación de estas herramientas puede resultar en dos enfoques fundamentales:

- **Enfoque de sostenibilidad,** donde los objetivos de sostenibilidad representan un elemento central de la estrategia de inversión, incluidos los líderes ASG, los temas ASG o los bonos temáticos ASG; e
- **Inversión de impacto,** donde las inversiones demuestran una intención explícita de generar un impacto ambiental y social positivo medible y verificable junto con rendimientos financieros competitivos. Los ejemplos incluyen estrategias de capital de crecimiento y capital de riesgo que realizan inversiones en empresas cuyos modelos de negocio abordan desafíos específicos de sostenibilidad; compromiso ASG; y bonos de bancos multilaterales de desarrollo.

Consulte *Inversión sostenible: ASG y mucho más*.

Uso de datos y calificaciones de inversiones sostenibles (IS)

Los datos de IS reflejan información relacionada con la práctica de sostenibilidad de las empresas. Las calificaciones de IS, por otro lado, son las evaluaciones o puntajes acumulados que intentan asignar un valor al desempeño de SI de una empresa. El consumo de calificaciones IS de forma independiente puede no ofrecer una visión holística de las consideraciones ASG, ya que los diferentes enfoques de las diferentes agencias de calificación pueden influir en la comparabilidad y la relevancia de las estrategias. Por ejemplo, una estrategia temática puede priorizar los impulsores de sostenibilidad aislados, mientras que una estrategia de liderazgo evalúa el desempeño integral.

La variación de las calificaciones de IS y la disponibilidad de datos de IS rezagados siguen siendo un desafío, pero la transparencia y la calidad están mejorando a medida que los reguladores deliberan sobre una línea de base global para la presentación de informes de sostenibilidad. Los inversores deben mantener un enfoque holístico que equilibre los factores cuantitativos y cualitativos para evaluar las inversiones sostenibles.

UBS mantiene puntajes de sostenibilidad que cubren más de 12.000 emisores en todo el mundo, basados en más de 500 indicadores de datos para permitir la alineación de los inversores con las preferencias sobre nuestros seis temas de IS: cambio climático, contaminación y desechos, agua, personas, productos y servicios, y gobernanza.

Desinvertir vs. invertir

La desinversión, la exclusión o venta de inversiones cuando las prácticas comerciales de las empresas subyacentes no se alinean con los valores de los inversores, ya no es una estrategia de facto. Si bien los inversores que priorizan la alineación de valores continuarían adoptando exclusiones, no hay evidencia de que esta estrategia pueda catalizar el cambio en el mundo real o generar rendimientos de inversión competitivos. En cambio, la práctica de la industria ahora favorece los compromisos ASG que han catalizado tanto el impacto social positivo neto como los posibles rendimientos sobrenaturales. La ejecución creíble de esta estrategia brinda a los inversores una vía para expresar puntos de vista de sostenibilidad e influir en el comportamiento corporativo. Consulte *Perspectivas de inversión sostenible: Cadena de suministro, desinversión y gobernanza (diciembre de 2021)*.

Visión general de las estrategias clave centradas en la sostenibilidad y el impacto

UBS recomienda un enfoque de cartera para IS, integrando consideraciones ASG en diferentes clases de activos en carteras para optimizar el riesgo general, el rendimiento y el impacto. Una cartera 100% sostenible puede consistir en lo siguiente (ver *Cartera de Inversión Sostenible (IS): Invertir para obtener rendimientos y para el bien*):

Estrategias de activos cruzados	Compromiso ASG (Acciones o bonos HY)	Estrategias en las que los gestores de fondos de renta variable o renta fija tienen como objetivo involucrar activamente a la dirección de la empresa para mejorar el rendimiento corporativo en cuestiones y oportunidades ASG.
	Líderes ASG (Acciones o bonos)	Estrategias que invierten principalmente en acciones o bonos de empresas que gestionan una gama de cuestiones ASG críticas y aprovechan las oportunidades en materia de ASG mejor que sus competidoras.
Renta variable	Renta variable con perspectiva de mejora en materia de ASG	Estrategias que invierten predominantemente en acciones de empresas que están mejorando en la gestión de una serie de cuestiones ASG críticas.
	Renta variable temática ASG	Estrategias que invierten principalmente en acciones de empresas que venden productos y servicios que abordan un desafío medioambiental o social concreto, y/o cuya actividad es especialmente buena en la gestión de un único factor ASG, como la igualdad de género.
Renta fija	Bonos emitidos por instituciones financieras de desarrollo (IFD) /bancos multilaterales de desarrollo (BMD)	Estrategias que invierten predominantemente en bonos emitidos por bancos multilaterales de desarrollo (BMD), como el Banco Mundial directamente o a través de soluciones pasivas o gestionadas activamente. Las ganancias se dirigen con la intención de generar un impacto ambiental y/o social positivo a través de la financiación del desarrollo.
	Renta fija sostenible temática	Estrategias que invierten predominantemente en bonos que financian proyectos y actividades ambientales y/o sociales, así como un proceso de transición hacia credenciales ASG más sólidas. Las inversiones se pueden implementar a través de valores individuales o a través de soluciones pasivas o gestionadas activamente. Las inversiones en bonos en esta clase de activos incluyen bonos verdes, sociales, de sostenibilidad y vinculados a la sostenibilidad emitidos por el sector público y los prestatarios corporativos.
	Finanzas sostenibles en mercados emergentes	Estrategias que comprenden predominantemente soluciones de renta fija y moneda para proporcionar financiamiento privado en mercados emergentes y apoyar los esfuerzos de las instituciones financieras de desarrollo.
Clases de activos no tradicionales	Fondos de inversión libre sostenibles	Estrategias que invierten en corto y largo plazo a través de los estilos de fondos de cobertura y el espectro de enfoques de inversión sostenibles, incluidos los temáticos ASG, los líderes ASG, los promotores de mejoras ASG y el carbono.
	Inversiones de impacto en el mercado privado	Estrategias que financian empresas privadas con el objetivo de generar un impacto ambiental y social positivo mensurable incremental; invertible a través de estructuras de fondos o como coinversiones/inversiones directas en empresas.

Las opiniones de inversión de la UBS Chief Investment Office (“CIO”) son elaboradas y publicadas por Global Wealth Management, una división de UBS Switzerland AG (regulada por la FINMA en Suiza) o sus entidades asociadas (“UBS”).

Las perspectivas de inversión se han elaborado de conformidad con los requisitos legales diseñados para promover la **independencia del análisis de inversión**.

Análisis genérico de inversiones. Información sobre riesgos:

Esta publicación reviste carácter **meramente informativo** y no tiene como fin constituir una oferta o invitación a ofrecer, comprar o vender ninguna inversión ni ningún otro producto específico. El análisis que aquí figura no constituye una recomendación personal ni tiene en cuenta los objetivos de inversión, las estrategias de inversión ni la situación y las necesidades financieras particulares de ningún destinatario en concreto. Este se basa en numerosos supuestos. Unos supuestos diferentes podrían dar lugar a resultados sustancialmente distintos. Determinados servicios y productos están sujetos a restricciones legales y no pueden ofrecerse en todo el mundo sin restricciones o pueden no ser aptos para la venta a todos los inversionistas. La información y las opiniones expresadas en este documento se han obtenido de fuentes consideradas confiables y de buena fe, pero no se ofrece ninguna declaración o garantía, expresa o implícita, en cuanto a su exactitud o integridad (salvo las declaraciones relativas a UBS). La información y las opiniones, así como los pronósticos, las estimaciones y los precios de mercado indicados, están actualizados a la fecha de este informe y están sujetos a cambios sin previo aviso. Las opiniones aquí expresadas pueden diferir o contradecir aquellas expresadas por otras divisiones o áreas de negocio de UBS, como resultado del uso de supuestos y criterios diferentes.

En ninguna circunstancia podrá utilizarse el presente documento o la información que contiene (incluidas las previsiones, el valor, el índice u otro importe calculado [“Valores”]) para cualquiera de los siguientes fines: (i) evaluación o fines contables; (ii) para determinar los importes adeudados o por pagar, el precio o el valor de cualquier instrumento financiero o contrato financiero; o (iii) para medir el rendimiento de cualquier instrumento financiero, inclusive, sin limitación, con el fin de replicar la rentabilidad o el rendimiento de cualquier Valor o de definir la asignación de activos de la cartera o de calcular las comisiones de rentabilidad. Al recibir este documento y la presente información, se considerará que usted declara y garantiza a UBS que no utilizará este documento ni se basará en esta información para ninguno de los fines citados anteriormente. UBS y cualesquiera de sus administradores o empleados podrán tener derecho en cualquier momento a mantener posiciones largas o cortas en los instrumentos de inversión mencionados en el presente documento, realizar operaciones que impliquen instrumentos de inversión pertinentes en calidad de titular o agente, o prestar cualesquiera otros servicios o tener agentes que actúen como administradores, bien para o por cuenta del emisor, del propio instrumento de inversión o para o por cuenta de cualquier empresa vinculada comercial o financieramente con tales emisores. En cualquier momento, las decisiones de inversión (incluidas la compra, la venta o la tenencia de valores) tomadas por UBS y sus empleados pueden diferir de las opiniones expresadas en las publicaciones de análisis de UBS o ser contrarias a ellas. Es posible que algunas inversiones no sean fácilmente realizables, ya que el mercado de los títulos es ilíquido y, por tanto, valorar la inversión e identificar el riesgo al que está expuesto puede ser difícil de cuantificar. UBS se basa en barreras de información para controlar el flujo de información contenida en uno o varios ámbitos de UBS, en otras áreas, unidades, divisiones o filiales de UBS. La negociación de futuros y opciones no es adecuada para todos los inversionistas, ya que existe un riesgo considerable de pérdida y pueden producirse pérdidas superiores a la inversión inicial. La rentabilidad pasada de una inversión no es garantía de su rentabilidad futura. Previa petición, se pondrá a disposición de los interesados información adicional. Algunas inversiones pueden sufrir grandes y repentinas caídas de valor y, en el momento de su realización, podría recibir menos de lo invertido o tener que pagar más. Las variaciones de las tasas de cambio pueden tener un efecto adverso sobre el precio, el valor o los ingresos de una inversión. Los analistas responsables de la elaboración de este informe podrán interactuar con el personal de la mesa de negociación, el personal de ventas y otros sectores con el fin de reunir, sintetizar e interpretar información de mercado.

El tratamiento fiscal depende de las circunstancias individuales y puede estar sujeto a cambios en el futuro. UBS no ofrece asesoramiento jurídico o fiscal y no realiza declaraciones en relación con el tratamiento fiscal de los activos o la rentabilidad de la inversión, ya sea con carácter general o en relación con las circunstancias y necesidades específicas del cliente. No podemos necesariamente tener en cuenta los objetivos de inversión, la situación financiera y las necesidades particulares de nuestros clientes, por lo que le recomendamos que solicite asesoramiento financiero o fiscal sobre las implicaciones (incluidas las fiscales) de invertir en cualquiera de los productos aquí mencionados.

Este material no podrá reproducirse ni podrán distribuirse copias sin la autorización previa de UBS. Salvo acuerdo en contrario por escrito, UBS prohíbe expresamente la distribución y la transmisión de este material a terceros por cualquier motivo. UBS no acepta responsabilidad alguna por posibles reclamaciones o demandas presentadas por terceros en relación con el uso o la distribución de este material. Este informe deberá distribuirse únicamente de acuerdo con las circunstancias permitidas por la legislación aplicable. Para obtener información sobre las formas en las que la CIO aborda los conflictos y mantiene la independencia de sus opiniones de inversión y oferta de publicaciones y las metodologías de análisis y de calificación, puede visitar www.ubs.com/research-methodology. Puede solicitar a su asesor personal información adicional sobre los autores que han colaborado en esta publicación y otras publicaciones de CIO a las que se haga referencia en este informe, así como copias de informes anteriores sobre este tema.

La inversión en opciones y futuros no es recomendable para todos los inversionistas; operar con estos instrumentos conlleva riesgos y ello podría ser apropiado solamente para inversionistas sofisticados. Para obtener una descripción completa de los riesgos relacionados con las opciones, deberá consultar “Las características y los riesgos de las opciones estandarizadas” antes de comprar o vender opciones. Puede leer el documento en <https://www.theocc.com/about/publications/character-risks.jsp> o solicitar una copia a su asesor financiero.

La inversión en productos estructurados entraña riesgos considerables. Recomendamos leer el material de oferta correspondiente para obtener un análisis detallado de los riesgos de invertir en cualquier producto estructurado en particular. Las inversiones estructuradas son obligaciones no garantizadas de un emisor concreto con rendimientos vinculados al rendimiento de un activo subyacente. Según las condiciones de la inversión, los inversionistas podrían perder la totalidad o una parte sustancial de su inversión según el rendimiento del activo subyacente. Por otro lado, los inversionistas también podrían perder toda su inversión si el emisor se declara insolvente. UBS no garantiza en modo alguno las obligaciones o la situación financiera de ningún emisor ni la precisión de la información financiera que suministre ningún emisor. Las inversiones estructuradas no son inversiones tradicionales e invertir en un producto estructurado no equivale a invertir directamente en el activo subyacente. Las inversiones estructuradas pueden tener una liquidez limitada o nula y los inversionistas deben estar preparados para mantener su inversión hasta el vencimiento. La rentabilidad de las inversiones estructuradas puede estar limitada a una ganancia máxima, tasa de participación u otra condición. Las inversiones estructuradas pueden incluir cláusulas de rescate y, si una inversión estructurada se rescata anticipadamente, los inversionistas no obtendrían ningún rendimiento adicional y podrían no ser capaces de reinvertir en inversiones similares con condiciones similares. Las inversiones estructuradas incluyen costos y comisiones que generalmente se incluyen en el precio de la inversión. El tratamiento fiscal de una inversión estructurada puede ser complejo y puede diferir del de una inversión directa en el activo subyacente. UBS y sus empleados no proporcionan asesoramiento fiscal. Se recomienda a los inversionistas que consulten sobre su situación tributaria con su propio asesor fiscal antes de invertir en cualquier título.

Información importante sobre las estrategias de inversión sostenible: Las estrategias de inversión sostenible pretenden considerar e incorporar factores ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en el proceso de inversión y la construcción de carteras. Las estrategias en las diferentes geografías y estilos ejecutan el análisis de ASG e incorporan los resultados de diferentes maneras. La integración de factores ASG o consideraciones de inversión sostenible puede inhibir la capacidad del gestor de carteras de participar en ciertas oportunidades de inversión que de otro modo coincidirían con su objetivo de inversión y otras estrategias principales de inversión. Las rentabilidades de una cartera que consta principalmente de inversiones sostenibles pueden ser más altas o más bajas que las de carteras que no tienen en cuenta los factores ASG, las exclusiones y otros problemas de sustentabilidad, y las oportunidades de inversión disponibles para tales carteras pueden ser diferentes. Las empresas podrían no alcanzar necesariamente los estándares de alto rendimiento en todos los aspectos ASG o en cuestiones de inversión sostenible. Tampoco hay garantías de que las compañías cumplan las expectativas en relación con la responsabilidad social, la sustentabilidad o la rentabilidad con impacto.

Gestores de activos externos/Consultores financieros externos: En caso de que este análisis o publicación se haga llegar a gestores de activos externos o a consultores financieros externos, UBS prohíbe expresamente que cualquiera de ellos distribuya este material a sus clientes o a terceros.

EE. UU.: Distribuido a personas estadounidenses por UBS Financial Services Inc. o UBS Securities LLC, subsidiarias de UBS AG. UBS Switzerland AG, UBS Europe SE, UBS Bank, S.A., UBS Brasil Administradora de Valores Mobiliarios Ltda, UBS Asesores México, S.A. de C.V., UBS SuMi TRUST Wealth Management Co., Ltd., UBS Wealth Management Israel Ltd y UBS Menkul Degerler AS son afiliadas de UBS AG. **UBS Financial Services Inc. acepta la responsabilidad por el contenido de un informe elaborado por una afiliada no estadounidense, cuando distribuye informes a personas estadounidenses. Todas las transacciones realizadas por una persona estadounidense con los valores mencionados en este informe deben efectuarse a través de un intermediario de bolsa registrado en los Estados Unidos afiliado a UBS y no a través de una entidad afiliada no estadounidense. El contenido de este informe no ha sido ni será aprobado por ninguna autoridad de valores o de inversión en los Estados Unidos o en otra jurisdicción. UBS Financial Services Inc. no actúa como un asesor municipal de una entidad municipal o persona obligada dentro del significado que le atribuya la sección 15B de la Ley de Bolsas (la "Regla del Asesor Municipal") y las opiniones o visiones que aquí se incluyen no tienen por objetivo ni constituyen asesoramiento dentro del significado que establece la Regla del Asesor Municipal.**

Para información nacional, visite ubs.com/cio-country-disclaimer-gr o consulte con su asesor personal para obtener el aviso legal completo.

Versión A/2023. CIO82652744

© UBS 2023. El símbolo de las llaves y UBS son marcas registradas y no registradas de UBS. Todos los derechos reservados.