



Autora: Mg. Gisela León
Comisión de Administración y Finanzas de la AIC.
Docente. PUCMM. República Dominicana

RIESGOS Y OPORTUNIDADES EN INVERSIONES SOSTENIBLES

En el contexto actual, donde la sostenibilidad se ha convertido en un tema central en la agenda global, es esencial explorar cómo las inversiones sostenibles pueden contribuir a la rentabilidad de estas inversiones y minimizar sus riesgos.

La creciente demanda de los inversores por opciones de inversión sostenibles y la necesidad de abordar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) en las decisiones de inversión se hace necesario proporcionar una base para el desarrollo de estrategias de inversión que incluyan los objetivos financieros con los de sostenibilidad. Al mismo tiempo las regulaciones financieras juegan un papel importante en la promoción de la sostenibilidad.

Los desafíos ambientales y la necesidad de promover un desarrollo sostenible han llevado a la búsqueda de modelos económicos que sean tanto eficientes como respetuosos con el medio ambiente. Dentro de estos modelos económicos se encuentra la economía circular que busca cerrar el ciclo de vida de los productos, promoviendo la reutilización, el reciclaje y la regeneración de los recursos. Esta transición hacia una economía más sostenible es fundamental para garantizar un futuro mejor para las generaciones venideras.

La economía circular debe entenderse en el sentido más amplio. Se trata de hacer un replanteamiento sustancial que incluya el diseño y la implementación de políticas públicas que acompañen cambios en el modo de producir, en los patrones de consumo y en los hábitos de la ciudadanía.

En este contexto, la economía circular propone un enfoque que busca minimizar el desperdicio de recursos y maximizar la reutilización, reciclaje y regeneración de materiales y productos dentro de los sistemas económicos. Al combinar estos conceptos, se promueve un modelo económico más sostenible y resiliente, donde se reconoce la interdependencia entre la economía y el medio ambiente, así como la importancia de gestionar los recursos de manera eficiente para garantizar el bienestar de las generaciones presentes y futuras.

Ballesteros (2021) proporciona una definición inicial al describir la economía circular como un modelo económico que tiene como objetivo reducir el consumo de recursos, aumentar la eficiencia en su uso y minimizar la producción de residuos. Esta formulación destaca la necesidad de un cambio en la forma en que los recursos son gestionados, promoviendo prácticas más sostenibles y conscientes del impacto ambiental.

A medida que la conciencia sobre los desafíos ambientales ha aumentado, las preferencias de inversión han experimentado una transformación significativa. Inversores institucionales y particulares están expresando un creciente interés en la inversión sostenible basada en criterios ESG –ambientales, sociales y de gobernanza–, (Morgan Stanley, 2019). Esto indica una demanda creciente de oportunidades de inversión que sean social y ambientalmente responsables.

En respuesta a esta creciente demanda, han surgido instrumentos financieros específicos para canalizar capital hacia proyectos sostenibles. Los bonos verdes y sociales son ejemplos notables. Según Climate Bonds Initiative (2021), los bonos verdes financian proyectos con beneficios ambientales, como energía renovable y eficiencia energética, mientras que los bonos sociales abordan desafíos sociales, como vivienda asequible y atención médica. Estos instrumentos están atrayendo inversores y transformando la forma en que se financian las iniciativas sostenibles.

Por su parte, los gobiernos y reguladores financieros en todo el mundo han comenzado a implementar políticas y regulaciones que promueven la inversión sostenible. La Unión Europea, a través de su "Action Plan: Financing Sustainable Growth" (2018), establece un marco regulatorio para impulsar la inversión sostenible en Europa. Estas regulaciones incluyen la divulgación de información relacionada con la sostenibilidad y están influenciando las estrategias de inversión de las empresas y los inversores.

Los instrumentos en el mercado de capitales que están relacionados con el desarrollo ambiental son aquellos que promueven la inversión en empresas y proyectos que contribuyen a la sostenibilidad del medio ambiente. Estos instrumentos pueden ser utilizados por inversores individuales, instituciones financieras y gobiernos para apoyar el desarrollo de una economía más sostenible.

Algunos ejemplos de instrumentos en el mercado de capitales relacionados directamente con el desarrollo ambiental incluyen:

- Bonos verdes: Los bonos verdes son un tipo de bono que se emite para financiar proyectos que tienen un impacto positivo en el medio ambiente. Estos proyectos pueden incluir la inversión en energías renovables, la eficiencia energética, la gestión de residuos o la conservación de la biodiversidad.
- Acciones sostenibles: Las acciones sostenibles son acciones de empresas que tienen un buen desempeño en materia de sostenibilidad. Estas empresas suelen tener políticas y prácticas que reducen su impacto ambiental, social y económico.

La inversión sostenible en los mercados de capitales es una estrategia que trasciende la simple búsqueda de ganancias financieras. Ferreira (2022) describe esta práctica como la selección de empresas que cumplen con criterios específicos relacionados con el medio ambiente, lo social y la gobernanza (ESG). Este método implica analizar no solo la rentabilidad financiera de una empresa, sino también su impacto ecológico, sus políticas sociales y su estructura de gobierno. Al adherirse a estos criterios, los inversores pretenden alinear sus carteras con principios éticos y sostenibles, demostrando que la inversión sostenible implica considerar aspectos más allá de los financieros en la toma de decisiones de inversión.

En junio de 2023, la Fundación IFRS, a través del Consejo de Normas Internacionales sobre Sostenibilidad (ISSB), emitió las primeras dos normas internacionales de información financiera (NIIF) para la divulgación de riesgos y oportunidades relacionados con la sostenibilidad.

La NIIF S1 sobre Requerimientos Generales establece las bases para la divulgación conforme a las nuevas normas. La NIIF S2 sobre Divulgación Climática establece requerimientos de divulgación sobre temas relacionados al cambio climático.

La NIIF S1 establece cómo se requiere que una entidad revele información sobre sostenibilidad relacionada con la información financiera, con el fin de proporcionar a los usuarios de esa información una base suficiente para evaluar las implicaciones de los riesgos y oportunidades relacionados con la sostenibilidad en el valor empresarial de la entidad.

La información sobre sostenibilidad relacionada con la información financiera es más amplia que la información presentada en los estados financieros y podría incluir información sobre:

- a. La gobernanza de una entidad de los riesgos y oportunidades relacionados con la sostenibilidad, y su estrategia para abordarlos;
- b. Las decisiones tomadas por la entidad que podrían dar lugar a futuras entradas y salidas que aún no han cumplido los criterios para su reconocimiento en los estados financieros correspondientes;
- c. La reputación, el rendimiento y las perspectivas de la entidad como consecuencia de las acciones que ha llevado a cabo, tales como sus relaciones con las personas, el planeta y la economía, y sus impactos y dependencia sobre ellos; y
- d. El desarrollo de activos basados en el conocimiento por parte de la entidad.

La NIIF S1 es un requisito para que las empresas elaboren informes de sostenibilidad significativos. El primer paso en el proceso de presentación de informes es identificar los riesgos y oportunidades relacionados con la sostenibilidad de una entidad.

El objetivo de la NIIF S2 Información a Revelar relacionada con el Clima es requerir que una entidad revele información sobre su exposición a riesgos y oportunidades significativos relacionados con el clima, permitiendo a los usuarios de la información financiera con propósito general de una entidad:

- a. Evaluar los efectos de los riesgos y oportunidades significativos relacionados con el clima en el valor empresarial de la entidad;
- b. Comprender cómo el uso de los recursos por parte de la entidad y los correspondientes insumos, actividades, productos y resultados apoyan la respuesta y la estrategia de la entidad para gestionar sus riesgos y oportunidades significativos relacionados con el clima; y
- c. Evaluar la capacidad de la entidad para adaptar su planificación, modelo de negocio y operaciones a los riesgos y oportunidades relacionados con el clima.

El objetivo de la información a revelar sobre el clima relacionada con la información financiera en la estrategia es permitir a los usuarios de la información financiera con propósito general comprender la

estrategia de una entidad para abordar los riesgos y oportunidades significativos relacionados con el clima.

Los riesgos y oportunidades en inversiones sostenibles son elementos clave para los inversores que buscan integrar criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) en sus carteras, como sugiere Ferreira (2022). Estos factores no solo afectan la rentabilidad de las inversiones, sino que también reflejan el equilibrio entre la generación de beneficios financieros y el impacto positivo en temas de sostenibilidad. Los riesgos asociados con las inversiones sostenibles, de acuerdo con García-Posada (2022), pueden incluir la volatilidad del mercado, la falta de liquidez y los desafíos para medir el impacto de las prácticas sostenibles. La volatilidad del mercado es una característica común a las fluctuaciones económicas y puede influir en la valoración de los activos sostenibles de forma similar a otros activos. La falta de liquidez puede presentarse cuando los inversores enfrentan dificultades para comprar o vender activos sostenibles, afectando la flexibilidad y eficiencia en la gestión de carteras. Además, medir el impacto de las prácticas sostenibles puede ser complicado, ya que cuantificar de manera precisa los beneficios sociales y ambientales puede ser un reto.

Por otro lado, las oportunidades en inversiones sostenibles, según Rodríguez (2023), pueden abarcar la posibilidad de obtener rentabilidades superiores, la reducción de riesgos y un impacto positivo en la sociedad. La rentabilidad superior puede surgir de la creciente demanda de inversiones sostenibles y del desempeño favorable de empresas que implementan prácticas sostenibles. La reducción de riesgos puede derivarse de la selección de activos que consideren factores ESG, mitigando riesgos relacionados con problemas medioambientales, sociales o de gobernanza. Además, el impacto positivo en la sociedad es una oportunidad única de las inversiones sostenibles, permitiendo a los inversores contribuir activamente a promover prácticas empresariales responsables y sostenibles.

Los riesgos y oportunidades en inversiones sostenibles son aspectos inherentes a este tipo de inversión. Mientras que los riesgos pueden incluir desafíos como la volatilidad del mercado y la medición de impactos sostenibles, las oportunidades comprenden la posibilidad de obtener rendimientos superiores, la reducción del riesgo y un impacto positivo en la sociedad. Una comprensión equilibrada de estos factores es crucial para que los inversores tomen decisiones informadas y alineen sus objetivos financieros con criterios éticos y sostenibles.

En resumen, estas definiciones subrayan que la inversión sostenible implica más que simplemente buscar ganancias financieras; se trata de considerar y evaluar los impactos ambientales y sociales de las empresas en las que se invierte. La creciente conciencia sobre temas sostenibles impulsa esta tendencia, y la inversión sostenible se presenta como una oportunidad no solo para obtener beneficios financieros, sino también para contribuir positivamente a la sociedad y al medio ambiente. Este enfoque refleja la evolución hacia un modelo de inversión más ético y sostenible.

Referencias:

Ballesteros, J. (2021). *Economía Circular*. Pirámide.

Commission, E. (2018). *Action Plan: Financing Sustainable Growth. Closing the loop: Responsible investment and the circular economy*. (2022, octubre 4). PRI. <https://www.unpri.org/sustainability-issues/environmental-social-and-governance-issues/environmental-issues/circular-economy>

Ferreira, M. (2022). *Mercados de Capitales*. Pirámide.

García-Posada, J. (2022). *Introducción a los Mercados Financieros*. EISIC.

Initiative, C. B. (2021). *Bonds and Climate Change: The State of the Market 2021*.

Morgan Stanley, I. f. (2019). *Sustainable Signals: Individual Investor Interest Driven by Impact, Conviction and Choice*.

Rodríguez, A. (2023). *Economía Financiera*. McGraw-Hill.

chrome-

extension://efaidnbmnnnibpcajpcgclefindmkaj/https://www.ifrs.org/content/dam/ifrs/publications/pdf-standards-issb/spanish/2023/issued/part-a/es-issb-2023-a-ifrs-s1-general-requirements-for-disclosure-of-sustainability-related-financial-information.pdf?bypass=on

chrome-

extension://efaidnbmnnnibpcajpcgclefindmkaj/https://www.ifrs.org/content/dam/ifrs/publications/pdf-standards-issb/spanish/2023/issued/part-a/es-issb-2023-a-ifrs-s2-climate-related-disclosures.pdf?bypass=on