

LA INVERSIÓN SOSTENIBLE: ¿UNA OPORTUNIDAD PARA “VOLVER A CONSTRUIR MEJOR”?

SUSTAINABLE INVESTMENT: AN OPPORTUNITY TO “BUILD BACK BETTER”?

Jean-Sébastien Lalumière

Código ORCID: 0000-0001-9851-3178
Emprendedor social, Especialista en
Desarrollo Internacional
Correo electrónico:
jsslalumiere@gmail.com

Recibido: 10 de junio de 2020

Aceptado: 20 de setiembre de 2020

Cómo citar este artículo:

Lalumière, J-S. (2020). La Inversión Sostenible: ¿Una Oportunidad para “Volver a Construir Mejor”? *Review of Global Management*, 6(2), 7 - 16.

RESUMEN

La inversión sostenible es una tendencia significativa desde la década de 1990, especialmente en los Estados Unidos, con una tasa de crecimiento anual compuesta de 14% desde 1995. La clase de activos representó en 2020 un tercio de todos los activos bajo gestión o \$17.1 billones. Los gestores de activos y los empresarios reconocieron la transición del capitalismo de accionistas, donde dominan los resultados financieros, al capitalismo de partes interesadas, que incluye criterios ambientales, sociales y de gobernanza en su evaluación. Los impactos ambientales, sociales y de gobernanza están ahora en la agenda.

Tras el impacto de COVID-19 y la revelación de las vulnerabilidades de las empresas, los gobiernos y los servicios sanitarios, es el momento adecuado para alinear las políticas de corto plazo y las estrategias de largo plazo, de acuerdo con una visión común para el futuro que pueda inspirarse en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU, convenciones internacionales, como los Acuerdos de París, la perspectiva del Foro Económico Mundial para una economía positiva para la naturaleza, o políticas ecológicas como el Nuevo Acuerdo Verde. Al abordar las causas fundamentales que conducen a las pandemias, podemos restaurar los ecosistemas, proteger la biodiversidad y alcanzar la neutralidad de carbono. Los paquetes de recuperación económica y las inversiones sostenibles ofrecen

los medios financieros para transformar nuestras sociedades e iniciativas empresariales hacia un futuro resiliente, ecológico, inclusivo y sostenible.

Palabras clave: Cadena de suministro, Gestión de riesgo, Procesos, Identificación de riesgo.

ABSTRACT

Sustainable investment is a significant trend since the 1990s, especially in the US, with a composite annual growth rate of 14% since 1995. This asset class covered in 2020 a third of all assets under management or \$17.1 trillion. Asset managers and business people acknowledged the transition from shareholder capitalism, where financial results dominate, to stakeholder capitalism, which includes environmental, social, and governance criteria in its evaluation. In effect, environmental, social, and governance impacts are now on the agenda.

Following the shock of COVID-19 and the disclosure of the vulnerabilities of businesses, governments, and health care services, the time is right to align near-term policies and long-term strategies according to a common vision for the future that can be inspired by the UN Sustainable Development Goals, international conventions, such as the Paris Agreements, the World Economic Forum perspective for a nature-positive economy, or green policies, such as the Green New Deal. By addressing the root causes that lead to pandemics, we can restore the ecosystems, protect biodiversity, and reach carbon-neutrality. Economic recovery packages and sustainable investments offer the financial means to transform our societies and business initiatives towards a resilient, green, inclusive, and sustainable future.

Keywords: sustainable investment, ESG, economic recovery, stakeholder capitalism

¿Ha pensado en iniciar un negocio o implementar las actividades de su empresa un espíritu de desarrollo sostenible para atraer inversionistas que deseen fomentar esta orientación? ¿Sabía que el campo de la inversión sostenible representa más de 30 billones de dólares a nivel mundial y que ha crecido hasta alcanzar un tercio de los

activos bajo gestión (AUM por sus siglas en inglés) en los Estados Unidos? (Global Sustainable Investment Alliance [GSIA], 2019). A la luz de esta tendencia, ¿habría una oportunidad para que países emergentes, como el Perú, se beneficien de entradas netas de inversión extranjera directa o nuevas fuentes de ingreso de fondos para reactivar o bien dinamizar su economía de acuerdo con criterios que promueven impactos ambientales, sociales y de gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés) positivos? Los gestores de inversiones desean diversificar los valores mobiliarios que componen los distintos vehículos financieros clasificados como sostenibles con el fin de satisfacer la demanda de sus clientes; están buscando empresas que cumplan con los criterios ESG para incluirlas en sus carteras de valores.

En este artículo primero presentaremos (1) la definición de inversión sostenible según las estrategias vigentes; y (2) una descripción general de la situación de la inversión sostenible y del campo de los estándares ESG; antes de explorar (3) la ventana de oportunidad actual para atraer esta categoría de inversión a países emergentes, como el Perú, e iniciar (4) una discusión sobre los límites de este paradigma.

ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN SOSTENIBLE

La Alianza Global de Inversión Sostenible (GSI Alliance, por sus siglas en inglés), que promueve la inversión sostenible reúne a los siguientes siete miembros (Alianza Global de Inversión Sostenible [GSIA], s.f.):

1. US SIF (El Foro para la Inversión Sostenible y Responsable);
2. EuroSIF (Foro Europeo de Inversiones Sostenibles);
3. JSIF (Foro de Inversión Sostenible de Japón);
4. RIA Canadá (Asociación de Inversión Responsable de Canadá);
5. RIAA (Asociación de Inversión Responsable de Australasia);
6. UKSIF (Asociación de Finanzas e Inversiones Sostenibles del Reino Unido);
7. VBDO (Asociación Holandesa de Inversionistas para el Desarrollo Sostenible).

Según el primer informe de la GSI Alliance del 2012, la inversión sostenible se define por siete estrategias que

establecen el estándar internacional y que pueden usarse individualmente o combinados para alcanzar los estándares ambientales, sociales y de gobernanza (ESG). Estas son (GSIA, 2019, p. 7):

- 1. Cribado Negativo /Exclusionario:** la exclusión de un fondo o cartera de valores de ciertos sectores, empresas o prácticas basadas en criterios específicos de ESG;
- 2. Evaluación Positiva / Mejor en su Clase:** inversión en sectores, empresas o proyectos seleccionados por su desempeño ESG positivo en relación con sus pares de la industria;
- 3. Evaluación basada en Normas:** evaluación de las inversiones en función de las normas mínimas de práctica empresarial basadas en normas internacionales, como las emitidas por la OCDE, la OIT, la ONU y UNICEF;
- 4. Integración ESG:** la inclusión sistemática y explícita por parte de los gestores de inversiones de los factores ambientales, sociales y de gobernanza en el análisis financiero;
- 5. Inversión en el Tema de Sostenibilidad:** inversión en temas o activos relacionados específicamente con la sostenibilidad (e.g., energía limpia, tecnología verde o agricultura sostenible);
- 6. Inversiones de Impacto / Comunitarias:** inversiones dirigidas a resolver problemas sociales o ambientales, incluida la inversión comunitaria, donde el capital se dirige específicamente a personas o comunidades tradicionalmente desatendidas, así como financiamiento que se proporciona a empresas con un claro propósito social o ambiental;
- 7. Compromiso Corporativo y Acción de los Accionistas:** el uso del poder de los accionistas para influir en el comportamiento corporativo, incluso a través del compromiso corporativo directo (i.e., la comunicación con la Alta Administración y/o los Directorios de las empresas), la presentación individual o presentación conjunta de propuestas de accionistas y la delegación de voto y voto a distancia, que están guiados por criterios ESG.

DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA SITUACIÓN DE LOS ESTÁNDARES ESG

A primera vista, el campo del marco ESG se caracteriza por una multitud de estándares de auditoría de sostenibilidad

y agencias de calificación. Según The Economist (2020), cuatro estándares ocupan una posición dominante en el mercado: i) **la Iniciativa de Reporte Global** (GRI, por sus siglas en inglés); ii) el **Consejo de Normas de Contabilidad de Sostenibilidad** (SASB, por sus siglas en inglés); iii) el **Grupo de Trabajo sobre Divulgaciones Financieras relacionadas con el Clima** (TCFD, por sus siglas en inglés); y iv) el **Proyecto de Divulgación de Carbono** (CDP, por sus siglas en inglés). Sin embargo, The Reporting Exchange, una iniciativa del Consejo Empresarial Mundial para el Desarrollo Sostenible (WBCSD, por sus siglas en inglés), identifica más de 360 estándares en 2019. Para la auditoría externa, MSCI, Morningstar, Bloomberg y Thomson International son algunos ejemplos de agencias de calificación de los resultados ESG de empresas y fondos mutuos (Starks, s.f.). Según Vanguard Group, la segunda administradora de activos global más grande, habría más de 125 organizaciones que investigan sobre el tema de las inversiones afiliadas a los criterios ESG (Vanguard, s.f.).

A esta pluralidad de estándares y agencias de calificación se suma una multitud de instrumentos financieros, fondos de inversión, bonos y fondos indexados que evolucionan en torno al concepto de la inversión sostenible. Entre las administradoras de activos más grandes del mundo (Wealth Manager, 2020), encontramos, por ejemplo, a BlackRock (manejando un total de \$7.318 billones AUM), que desarrolló una gama de fondos de renta variable y valores de renta fija titulados "iShares" asignados al marco ESG (Blackrock, s.f.). De hecho, con una base de clientes en más de 100 países, BlackRock se ha establecido como la campeona en inversión sostenible: solo en el primer trimestre del 2020, su fondo de ETFs sostenibles iShares atrajo \$11,000 millones, el doble del año 2019 en su totalidad, y la firma lanzó 23 fondos ESG durante los primeros tres trimestres de 2020 (Drew, 2020). Otros ejemplos de administradoras de fondos involucradas en inversiones sostenibles son, Vanguard Group (manejando un total de \$ 6.3 billones AUM), que ofrece fondos cotizados (ETF) y fondos mutuos en relación con el marco ESG (Vanguard, s.f.); y State Street Global Advisors (manejando un total de \$ 3.054 billones AUM), que promueve las mejores acciones de su clase (State Street Global Advisors, s.f.). En resumen, el campo de la inversión financiera sostenible incluye una multitud de estándares, agencias de calificación externas y productos financieros.

La GSI Alliance sustentó en su más reciente informe que a principios del 2018, las inversiones sostenibles (todas las estrategias combinadas), ascendieron a \$30.7 billones en los cinco mercados principales, es decir, la Unión Europea, EE. UU., Japón, Canadá y Australia/Nueva Zelanda, lo que, lo que representa un aumento de 34% en dos años (GSIA, 2018, p. 3). Ver Figura 1.

En los Estados Unidos, la inversión sostenible ha mantenido un crecimiento consistente. Según el reporte del Foro para la Inversión Sostenible y Responsable (US SIF, por sus siglas en inglés) del último trimestre de 2020, esta clase de activos totalizaba \$ 639,000 millones en el año 1995 y ha experimentado, desde entonces, una tasa de crecimiento anual compuesta de 14%. El crecimiento de la inversión

Figura 1

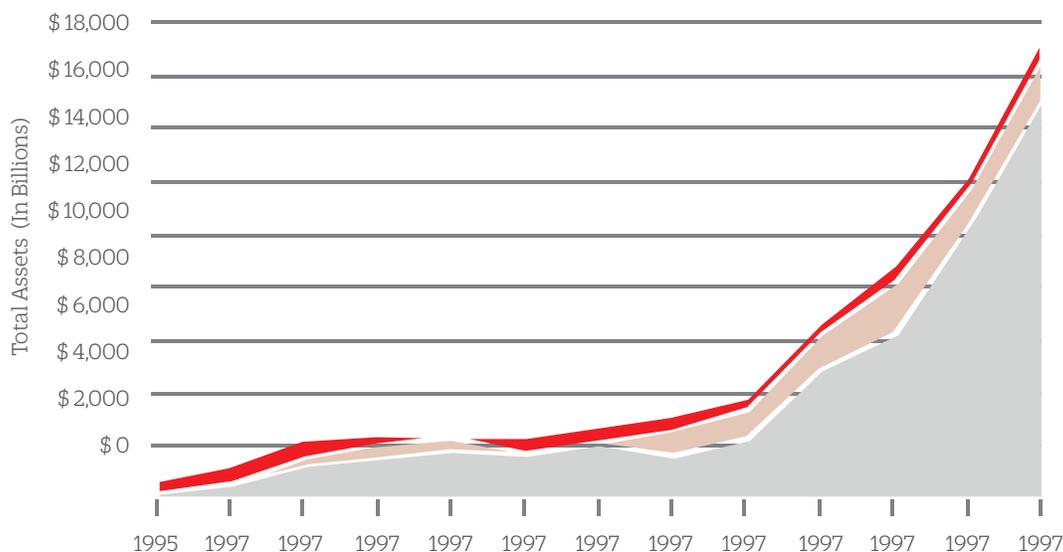
Snapshot of Global Sustainable Investing Assets, 2016 - 2018

Región	2016	2018
Europe	US\$ 12,040	US\$ 14,075
United States	US\$ 8,723	US\$ 11,995
Japan	US\$ 474	US\$ 2,180
Canada	US\$ 1,086	US\$ 1,699
Australia/New Zealand	US\$ 516	US\$ 734
TOTAL	US\$ 22,838	US\$ 30,683

Nota. Tomado de Snapshot of Global Sustainable Investing Assets, 2016-2018, de GSIA, 2018, http://www.gsi-alliance.org/wp-content/uploads/2019/06/GSIR_Review2018F.pdf

Figura 2

Sustainable Investing in the United States 1995 - 2020



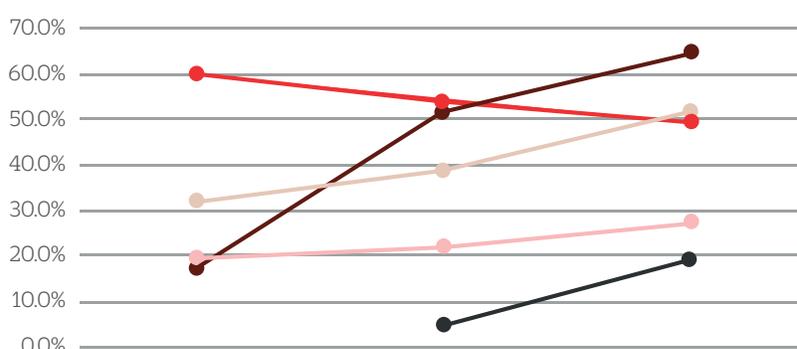
Nota. Tomado de Sustainable Investing in the United States 1995 – 2020, de US SIF, 2020, <https://www.ussif.org/files/US%20SIF%20Trends%20Report%202020%20Executive%20Summary.pdf>

sostenible fue más rápido a partir de 2012 (Ver Figura 2): en un 76% durante el periodo 2012-2014 (GSIA, 2015); 33% de 2014 a 2016 (GSIA, 2017); 38% de 2016 a 2018; y 43% entre 2018 y 2020 (The Forum for Sustainable and Responsible Investment [US SIF], 2020). Todo ello representa una tasa de crecimiento anual compuesta de 21% durante el periodo 2012-2020. Al inicio del año 2020, luego de un crecimiento de \$5 billones en fondos ESG en dos años, el mercado de la inversión sostenible de los Estados Unidos alcanzó un monto de \$17.1 billones.

Según el reporte de 2018 de la Alianza Global de Inversión Sostenible (GSIA, 2019), la inversión sostenible está creciendo en términos absolutos en todos los mercados principales (Figura 1); también su proporción en relación con los activos totales bajo gestión (Figura 3), con la excepción de la Unión Europea, que adoptó una definición más estricta de la estrategia de integración de ESG desde 2016 (GSIA, 2019).

Figura 3

Proportion of Sustainable Investing Relative to Total Managed Assets 2014 - 2018



Región	2014	2016	2018
Europe	58.8%	52.6%	48.8%
United States	17.9%	21.6%	25.7%
Canada	31.3%	37.8%	50.6%
Australia/New Zealand	16.6%	50.6%	63.2%
Japan	-	3.4%	18.3%

Note: In 2014, data for Japan was combined with the rest of Asia, so this information is not available.

Nota. Tomado de Proportion of Sustainable Investing Relative to Total Managed Assets 2014 – 2018, GSIA, 2018, http://www.gsi-alliance.org/wp-content/uploads/2019/06/GSIR_Review2018F.pdf

¿UNA VENTANA DE OPORTUNIDAD PARA LOS PAÍSES EMERGENTES?

La pandemia del COVID-19 ha producido una grave crisis económica y financiera, que ha revelado las vulnerabilidades de las empresas en las economías de mercado

del mundo. Al encuestar durante los meses de agosto y septiembre de 2020 a 1,000 organizaciones de los Estados Unidos, Europa, India y China, que reportaron ingresos de más de \$ mil millones durante el año fiscal previo, el Instituto de Investigación Capgemini, publicó un informe titulado "Avance rápido: repensar la capacidad de recuperación de la cadena de suministro para un mundo posterior a una pandemia". El estudio reportó que $\frac{3}{4}$ de

los encuestados vieron su cadena de suministro afectada negativamente por la crisis y reconocen la necesidad de cambio, particularmente en lo que respecta al aspecto sostenible de sus operaciones, focalizando como prioridad la logística y la producción para los próximos tres años (Supply Chain Digital, s.f.).

Por otro lado, según el informe de octubre de 2020 de la Plataforma Intergubernamental Científico-Normativa sobre Diversidad Biológica y Servicios de los Ecosistemas (IPBES, por sus siglas en inglés, organismo intergubernamental independiente vinculado al Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (PNUMA), las causas subyacentes de las pandemias corresponden a los desafíos ambientales globales que conducen a la pérdida de biodiversidad y al cambio climático: "estos incluyen el cambio de uso de la tierra, la expansión e intensificación agrícola y el comercio y consumo de vida silvestre" (Intergovernmental Science-Policy Platform on Biodiversity and Ecosystem Services [IPBES], 2020, p. 5). Como lo resume en su informe: "sin estrategias preventivas, las pandemias surgirán con más frecuencia, se propagarán más rápidamente, matarán a más personas y afectarán la economía mundial con un impacto más devastador que nunca." (IPBES, 2020, p. 5). Por lo tanto, para mitigar el riesgo de nuevas pandemias, se recomienda abordar las causas que conducen a la pérdida de biodiversidad y al cambio climático.

Desde la década de 1970, se ha establecido un marco legal para abordar los problemas ambientales globales. Instituciones multilaterales, como las Naciones Unidas, han facilitado el desarrollo y la firma de una serie de convenciones internacionales en este sentido, en particular, el Protocolo de Kyoto (1992) y los Acuerdos de París (2015) sobre el cambio climático; la Convención sobre la Diversidad Biológica (1992) y la Convención sobre el Comercio Internacional de Especies Amenazadas (1973) sobre la protección de la biodiversidad; y la Convención Internacional de Lucha contra la Desertificación (1994) sobre la conservación de suelos y hábitats. Además, la Asamblea General de las Naciones Unidas declaró los años 2021-2030 como la Década de las Naciones Unidas para la Restauración de Ecosistemas (Organización de las Naciones Unidas [ONU], 2019) que se suma a los Objetivos de Desarrollo Sostenible, que marcan las acciones de los distintos actores internacionales en un marco común y favorable al progreso social y a la naturaleza. Un conjunto

de convenciones y objetivos ambientales, sociales, económicos y de gobernanza orientan así a los medios de acción de la comunidad internacional asociada a las Naciones Unidas hacia la sostenibilidad.

El Foro Económico Mundial (WEF por sus siglas en inglés) es también un defensor de la causa de una economía favorable a la Naturaleza y el clima. En el segundo reporte de su serie "New Nature Economy", el WEF afirma que "ahora existe la posibilidad de combinar el argumento ambiental y social para administrar el capital natural con un argumento económico sólido[...]: \$ 10 billones de oportunidades para 2030 y el potencial para crear 395 millones de empleos en países desarrollados y en desarrollo. En este futuro, la naturaleza y la economía ya no están separadas, sino en una relación de interdependencia cada vez más profunda y de mayores beneficios mutuos." (World Economic Forum [WEF], 2020, p. 5) Además, el WEF reconoce que la pandemia representa una ventana de oportunidad para orientar las medidas de recuperación de acuerdo con criterios de sostenibilidad: "el programa de estímulo adecuado puede ser un catalizador para "el Gran Reinicio" que se pide, donde el capital natural está protegido, restaurado y gestionado de forma sostenible como un insumo necesario para una agenda económica más amplia." (WEF, 2020, p. 5). Y según este informe, tres componentes incluyen un conjunto de oportunidades para apoyar una recuperación económica favorable a la naturaleza:

1. proteger y restaurar los activos de capital natural, (i) invirtiendo en infraestructura urbana verde; (ii) movilizándose para la protección y la restauración de ecosistemas a gran escala; y (iii) protegiendo y ampliando la infraestructura ecoturística;
2. mejorar la productividad de los recursos, mediante (i) el desarrollo de la infraestructura y los incentivos para respaldar los modelos comerciales circulares en la construcción y el sector manufacturero, mientras se disocia el crecimiento económico del agotamiento de los recursos naturales; y (ii) alentando el cambio hacia un uso eficiente de los recursos en los sistemas alimentarios;
3. escalar las cadenas de valor regenerativas (i) acelerando la transición a la agricultura regenerativa con modelos e incentivos financieros innovadores y la transición a la pesca regenerativa con financiación pública e incentivos; y (ii) ampliando los modelos comerciales de bosques regenerativos (WEF, 2020, p. 6).

Estas orientaciones políticas favorables a una recuperación económica sostenible ofrecen oportunidades para que los empresarios desarrollen asociaciones público-privadas o atraigan inversiones sostenibles dentro de un marco político común con las instituciones multilaterales y la comunidad internacional. Por ejemplo, la Unión Europea ha aprobado el presupuesto de "Next Generation EU", el plan de recuperación más ambicioso en términos de sostenibilidad. Este plan económico de 750,000 millones de euros, incluye fondos sustanciales asignados para iniciativas ecológicas (Vivideconomics, 2020, p. 5). Además, con conjunción del marco financiero plurianual (2021-2027) al plan de recuperación Next Generation EU, la Unión Europea ha adoptado un compromiso firme en 2020 de destinar el 30% de su presupuesto a combatir el calentamiento global: este es el porcentaje más alto jamás asignado a este tema en el mayor presupuesto visto por la Unión Europea (European Commission, 2020).

Si bien naciones como Alemania, Gran Bretaña y Corea del Sur, han invertido una parte significativa de su paquete de estímulo en medidas ecológicas, los autores del informe del Índice de Estímulo Verde (GSI, por sus siglas en inglés) coinciden en que, independientemente de la estructura económica o desempeño ambiental del pasado, cada país tiene la opción de definir su plan de recuperación de acuerdo con orientaciones favorables a la naturaleza y el clima. En este sentido, identificaron una serie de medidas de estímulo económico que han surgido hasta ahora a nivel nacional que pueden acelerar la transición hacia un futuro sostenible. Estas medidas se pueden clasificar en las siguientes categorías:

1. rescates corporativos con condiciones verdes;
2. subvenciones ecológicas para Investigación y Desarrollo;
3. reforzar la regulación ambiental y evitar la desregulación;
4. inversión en soluciones basadas en la naturaleza, agricultura sostenible, conservación y protección de la vida silvestre;
5. préstamos y subvenciones para inversiones ecológicas;
6. subvenciones o reducciones de impuestos para productos ecológicos y eliminación de subvenciones a los contaminadores (Vivideconomics, 2020, p. 5).

Estas políticas verdes emergentes a nivel nacional se armonizan a las oportunidades que presenta el WEF, al marco de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas y a la implementación de diversas

convenciones internacionales, incluidos los Acuerdos de París. Además, hay una serie de coaliciones que defienden una agenda sostenible, por ejemplo a nivel municipal con la red internacional de alcaldes del C40 o en la comunidad empresarial con el Consejo Empresarial Mundial para el Desarrollo Sostenible (WBCSD, por sus siglas en inglés).

El liderazgo estadounidense en la escena internacional es fundamental en términos de cambio climático. Con la elección del presidente Biden, los países más contaminantes, a saber, China, EE. UU., Japón y Corea del Sur, como los de Europa, que representan dos tercios de la economía mundial y más de la mitad de las emisiones de gases de efecto invernadero, se destinarán a lograr la neutralidad de carbono para 2050, mientras que China lo hará para 2060 (McGrath, 2020).

Sabiendo que el tema del clima es de primordial importancia para la inversión sostenible que se origina en las administradoras de activos estadounidenses (US SIF, 2020, p. 4), la comunidad empresarial tiene una ventana de oportunidad para crear asociaciones, orientar sus actividades o lanzar nuevas iniciativas en la perspectiva de la sostenibilidad y la resiliencia y así acceder a fondos públicos o inversiones privadas para hacerlo.

DISCUSIÓN

Las inversiones sostenibles y los planes de recuperación económica, aunque adopten criterios ESG, siguen estando basados en las ideas de crecimiento y desarrollo, que forman parte de una cosmovisión que integra las concepciones de la modernización y progreso tecnocientífico. Con la globalización, la cultura occidental y el estilo de vida americano se han extendido a gran escala, y de la misma manera, la sociedad de consumo y la producción masiva de bienes de consumo y residuos, que requieren de la intensificación del uso de la naturaleza. La inversión sostenible no cuestiona la arrogancia del ser humano, que persiste en creer que puede ejercer un manejo racional y planificado de los recursos naturales, lo que nos ha llevado hoy al calentamiento global y a las perturbaciones climáticas, el creciente del número y de la magnitud de los fenómenos meteorológicos extremos y a la extinción masiva por el holoceno. En nuestra civilización, donde las ideologías políticas y el sistema económico determinan el

modo de subsistencia de la mayoría y justifican los méritos del enriquecimiento individual (el sueño americano), ¿representa la inversión sostenible una alternativa real o ficticia ante la industrialización y el uso de la naturaleza para el lucro?

La inversión sostenible es un producto de consumo como cualquier otro. Los gestores de activos han diseñado la marca de sus instrumentos financieros como cualquier otro producto. Esta solución basada en una variación de los instrumentos financieros habituales no cuestiona los problemas fundamentales vinculados al capitalismo y a los mercados financieros, en particular la concentración de riqueza, la evasión fiscal, la falta de rendición de cuentas democráticas y el fracaso de la autorregulación, como lo demuestra la recurrencia de crisis financieras y económicas. Estas crisis agotan los fondos públicos y provocan un aumento de la deuda pública, con los consiguientes recortes presupuestarios y la reducción de los servicios públicos. En cuanto a eso, con la Pandemia, hemos visto el desastroso resultado de la falta de recursos en las redes públicas de salud.

En última instancia, la inversión sostenible puede adoptar la forma de una simple operación de relaciones públicas. La multitud de normas, agencias de calificación e instrumentos financieros, el que las empresas divulguen los datos generalmente de forma voluntaria y que no todas las empresas evalúan sus actividades de acuerdo con el marco ESG hacen que los datos sean inconsistentes, subjetivos y difíciles de armonizar. Por lo tanto, es arduo para los inversionistas juzgar los instrumentos financieros de esta clase de activos dada la falta de transparencia, como de consistencia (SRI Conference, 2020).

CONCLUSIÓN

La inversión sostenible ha sido una tendencia significativa desde la década de 1990, especialmente en los Estados Unidos, con una tasa de crecimiento anual compuesta de 14% entre 1995 y 2020 y de 21% entre 2012 y 2020. Esta clase de activos ahora representa un tercio de los activos bajo gestión, equivalente a \$17.1 billones en los Estados Unidos y \$30 billones a nivel mundial. Considerando que las generaciones Y (i.e., millenials,

1981-1996) y Z (1997-2012) son reconocidas por su deseo de generar un impacto positivo con su inversión, esta tendencia está creciendo (Ernst & Young, 2017). Los gestores de activos y los empresarios han tomado nota del paso del capitalismo de accionistas, orientado fundamentalmente a resultados financieros, al capitalismo de las partes interesadas, que incorpora criterios ESG en su evaluación (Fink, 2020). Los impactos de las empresas en los niveles ambiental, social y de gobierno están ahora en la agenda.

Sin embargo, como observa la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), las inversiones sostenibles constituyen un vehículo que requiere mejoras significativas como, por ejemplo, la necesaria estandarización y armonización de los datos ESG; la obligación de las empresas de realizar una evaluación de sus actividades según criterios ESG; y la importancia de establecer un marco regulatorio que asegure que los emprendedores que se enfocan en la sostenibilidad puedan superar a sus competidores. De lo contrario, habrá pocos ejemplos de dónde lograrán resultados financieros competitivos. Con este fin, la OCDE señala que los bancos centrales tienen un papel importante que desempeñar a través de su programa de compra de activos (Organisation for Economic Co-operation and Development, 2020, pp. 6-7).

Para concluir, ante el impacto de la pandemia COVID-19 y la revelación de las vulnerabilidades de empresas, gobiernos y servicios de salud, ha llegado el momento de orientar las políticas de estímulo económico y las iniciativas corporativas de corto plazo según estrategias de largo plazo acerca de una visión común de futuro, una visión que pueda inspirarse en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas, en convenciones internacionales como los Acuerdos de París, en la perspectiva del Foro Económico Mundial defendiendo una economía favorable a la Naturaleza y el clima y en políticas verdes como el Nuevo Acuerdo Verde. Al abordar las causas subyacentes de las pandemias, podemos restaurar los ecosistemas, proteger la biodiversidad y lograr la neutralidad de carbono. Los paquetes de estímulo económico y las inversiones sostenibles proporcionan los medios financieros para alinear nuestras sociedades y negocios hacia un futuro resiliente, ecológico, inclusivo y sostenible.

REFERENCIAS

- Blackrock. (s.f.). Sustainable investment solutions. <https://www.blackrock.com/us/individual/investment-ideas/sustainable-investing/sustainable-solutions#equity>
- McGrath, M. (2020). Joe Biden: How the president-elect plans to tackle climate change. BBC. <https://www.bbc.com/news/science-environment-54858638>
- Drew, A. (2020). Bezos And Blackrock Are Pouring Billions Into This \$30.7 Trillion Trend. Oil Price. <https://oilprice.com/Energy/Energy-General/Bezos-And-Blackrock-Are-Pouring-Billions-Into-This-307-Trillion-Trend.html>
- European Commission. (2020). Questions and Answers on the agreement on the €1.8 trillion package to help build greener, more digital and more resilient Europe. https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/QANDA_20_2088
- Ernst & Young. (2017). Sustainable investing: the millennial investor. https://assets.ey.com/content/dam/ey-sites/ey-com/en_gl/topics/financial-services/ey-sustainable-investing-the-millennial-investor.pdf
- Fink, L. (2020). A Fundamental Reshaping of Finance. Blackrock. <https://www.blackrock.com/corporate/investor-relations/2020-larry-fink-ceo-letter>
- Global Sustainable Investment Alliance. (2015). Global sustainable investment review 2014. http://www.gsi-alliance.org/wp-content/uploads/2015/02/GSIA_Review_download.pdf
- Global Sustainable Investment Alliance. (2017). Global sustainable investment review 2016. http://www.gsi-alliance.org/wp-content/uploads/2017/03/GSIR_Review2016.F.pdf
- Global Sustainable Investment Alliance. (2019). Global sustainable investment review 2018. http://www.gsi-alliance.org/wp-content/uploads/2019/06/GSIR_Review2018F.pdf
- Global Sustainable Investment Alliance. (s.f.). Alliance members. <http://www.gsi-alliance.org/alliance-members/>
- Intergovernmental Science-Policy Platform on Biodiversity and Ecosystem Services. (2020). IPBES Workshop on Biodiversity and Pandemics. https://ipbes.net/sites/default/files/2020-11/20201028%20IPBES%20Pandemics%20Workshop%20Report%20Plain%20Text%20Final_0.pdf
- Organización de las Naciones Unidas. (2019). Nueva Década de la ONU para la Restauración de los Ecosistemas, una gran oportunidad para la seguridad alimentaria y la acción climática. <https://www.unep.org/es/noticias-y-reportajes/comunicado-de-prensa/nueva-decada-de-la-onu-para-la-restauracion-de-los>
- Organisation for Economic Co-operation and Development. (2020). Forum on Green Finance and Investment 2020. <https://www.oecd.org/cgfi/forum/Summary-7th-OECD-Forum-on-Green-Finance-and-Investment-6-9-Oct-2020.pdf>
- The Economist. (2020). The proliferation of sustainability accounting standards comes with costs. <https://www.economist.com/business/2020/10/03/the-proliferation-of-sustainability-accounting-standards-comes-with-costs>
- Starks, L. (s.f.). The Differences Between ESG/SRI/CSR, Impact Investing and Philanthropy. Medium. <https://utglsi.medium.com/differences-between-esg-sri-csr-impact-investing-and-philanthropy-4316033e7198>
- State Street Global Advisors. (s.f.). Differentiated Solutions. <https://www.ssga.com/us/en/individual/etfs/capabilities/esg/investment-solutions>
- Supply Chain Digital. (s.f.). Supply Chain Resilience is a Priority after COVID-19. <https://supplychaindigital.com/supply-chain-2/supply-chain-resilience-priority-after-covid-19>
- SRI Conference. (2020). ESG Data isn't telling the right story. <https://www.sriconference.com/blog/esg-data-isnt-telling-the-right-story>

REVIEW OF GLOBAL MANAGEMENT

FACULTAD
DE NEGOCIOS
DE LA UPC

- The Forum for Sustainable and Responsible Investment. (2020). Report on US Sustainable and Impact Investing Trends 2020. <https://www.ussif.org/files/US%20SIF%20Trends%20Report%202020%20Executive%20Summary.pdf>
- Vanguard. (s.f.). ESG investing. <https://investor.vanguard.com/investment-products/esg>
- Vivideconomics. (2020). Green Stimulus Index. https://www.vivideconomics.com/wp-content/uploads/2020/08/200820-GreenStimulusIndex_web.pdf
- Wealth Manager. (2020). The \$100 trillion club: The world's 20 largest asset managers. <https://citywire.com/wealth-manager/news/the-100-trillion-club-the-worlds-20-largest-asset-managers/a1415316#i=21>
- World Economic Forum. (2020). The Future of Nature and Business Policy Companion, Recommendations for policy-makers to reset towards a new nature economy. https://www3.weforum.org/docs/WEF_NNER_II_The_Future_of_Business_and_Nature_Policy_Companion_2020.pdf