



**RICARDO
JARAMILLO_**

Vicepresidente de
Finanzas Corporativas
de Grupo SURA

Retos de la inversión responsable

INCLUIR LOS CRITERIOS AMBIENTALES, SOCIALES Y DE GOBIERNO (ASG) EN LOS PLANES Y ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN, ES UN LLAMADO PARA TODAS LAS COMPAÑÍAS QUE HACEN PARTE DEL SECTOR FINANCIERO Y BUSCAN SU SOSTENIBILIDAD A LARGO PLAZO.

{ E }

Cuando hablamos de la importancia de incorporar en el análisis de inversiones los criterios ambientales, sociales y de gobierno (ASG o ESG por sus siglas en inglés), relacionamos directamente un firme convencimiento de aquello que se debe realizar para ser sostenible. Es decir, desarrollar una mirada integral de las inversiones, que responda a una perspectiva responsable de la gestión corporativa, entendiendo los impactos desde diferentes enfoques.

Una adecuada gestión de estos asuntos implica mejores resultados, ya que permite anticipar problemáticas o tendencias que afectan la operación de los negocios y su

Es muy importante continuar trabajando en conjunto con las compañías que integran el sector financiero, los gremios y el sector público para garantizar la implementación de procesos de inversión responsable, compartir conocimiento en cuanto a metodologías y herramientas de análisis y demandar mejor información por parte de emisores y otras empresas que acceden a los mercados privados.

valor financiero, a través de su impacto potencial en los costos, los flujos de caja y el costo de capital de las empresas. Esto a su vez, permite la generación de confianza y la construcción de relaciones de largo plazo con los públicos de interés.

Se suele pensar que la magnitud del impacto social y ambiental del sector financiero es mínima o de bajo perfil, ya que sus operaciones no se basan en la extracción y transformación de materiales. Sin embargo, el impacto indirecto de este sector es incluso mayor que el de cualquier otro, debido a que todas las actividades económicas se financian a través de él. Su rol de asignador de capital lo hace responsable de una gran cantidad de impactos repartidos a través de todos los sectores económicos. Esto implica una gran responsabilidad y una enorme capacidad para generar cambios en el entorno.

Igualmente, el sector privado se enfrenta a retos importantes en la práctica para incorporar los asuntos ASG en el análisis tradicional de inversiones, debido a que los mecanismos y metodologías aún están en proceso de desarrollo y su efectividad depende de las características de cada compañía. Algunas organizaciones enfocan el análisis en el entendimiento de estos factores a través de cuestionarios (*due diligence*), listas de exclusión o análisis de expertos. Otras, integran de manera cuantitativa los asuntos ASG en la valoración de títulos, por medio de rankings o evaluaciones de riesgo internas y ajustes al costo de capital y los flujos de caja. Igualmente, algunas empresas basan sus decisiones estratégicas en estos criterios, como la composición del portafolio o los límites de exposición a ciertos sectores.

Teniendo en cuenta que esto requiere un esfuerzo importante en cuanto a investigación, conocimiento y formación de los equipos de inversión, la inclusión sistemática de estos criterios está en continua evolución.

De igual manera, no se cuenta con mucha información ASG disponible de parte de los emisores, y la que se comparte es de baja comparabilidad, lo que dificulta su uso para el análisis de inversiones y para el desarrollo de metodologías y herramientas. En este sentido, el rol de los inversionistas y demás agentes del sector financiero, es demandar más y mejor información.

Si bien existen iniciativas que buscan estandarizar indicadores y enfocar el reporte únicamente en las variables ASG que afectan la sostenibilidad de las compañías, estas no son utilizadas por aquellas organizaciones que no tienen obligaciones de reporte, ya sea por la jurisdicción en la que se encuentran o porque acceden a mercados privados.

Por lo tanto, es muy importante continuar trabajando en conjunto con las compañías que integran el sector financiero, los gremios y el sector público para garantizar la implementación de procesos de inversión responsable, compartir conocimiento en cuanto a metodologías y herramientas de análisis y demandar mejor información por parte de emisores y otras empresas que acceden a los mercados privados.

"En Grupo SURA implementamos una estrategia de inversión responsable, que nos permite analizar el negocio desde perspectivas ambientales, sociales y de gobierno corporativo, para garantizar el cumplimiento de nuestro propósito de generar bienestar y desarrollo sostenible". ■

