

EXPANSIÓN

Estos son los factores a tomar en cuenta al invertir en instrumentos sostenibles

Hacer una inversión responsable va más allá de poner el dinero en fondos o portafolios que se dicen ESG. Se requiere un mayor involucramiento por parte del inversionista.

Adrián Estaño [@adecas2000](#)

Ya ha quedado claro: la inversión sostenible no es una moda pasajera. Al cierre de 2020, los activos que tienen mejores prácticas ambientales, sociales y de gobernanza (ASG, o ESG por sus siglas en inglés) acumularon 1.6 billones de dólares en 196 diferentes productos de inversión, de acuerdo con datos de Morningstar, empresa estadounidense de servicios financieros.

Cada vez son más las personas que buscan invertir en empresas responsables, pero para los inversionistas que tienen su cuenta en alguna plataforma de inversión, algunos fondos sostenibles pueden no alinearse con lo que buscan. El sello en fondos ASG viene con muchos matices y en ocasiones no son tan “verdes” como se piensa, en particular cuando es un fondo que replica un índice, como los ETF. Estos son algunos consejos, de los expertos, si buscas una inversión más responsable:

Mirar con detenimiento

Uno de los principales consejos que dan especialistas es mirar al interior de los índices que se autodenominan ASG. “En todos los ETFs puedes tener acceso de manera internacional y puedes saber sus objetivos, los últimos rendimientos, cuáles son los activos que replican y sus objetivos”, dice Alicia Galindo Manrique, académica del EGADE Business School del Tec de Monterrey.

Uno de los ejemplos más conocidos es el índice MSCI USA Extended ESG Focus. Este índice es replicado por uno de los más grandes ETFs del gestor de activos BlackRock, iShares ESG Aware, con poco más de 17,000 millones de dólares de activos.

Al interior, el índice deja fuera las empresas que venden armas de fuego y tabaco, pero 5.5% de sus activos incluyen a emisoras de la industria petrolera como Exxon Mobil, Chevron y Exelon, de acuerdo con datos de BlackRock.

La metodología es clara para el inversionista: el índice de MSCI se inclina hacia las compañías que cuentan con características ESG más favorables dentro de su índice inicial, MSCI USA, pero no excluye el resto de los activos con menor sostenibilidad. La idea detrás de esta metodología es presionar a las emisoras a transicionar hacia prácticas sostenibles.

Alinear valores

Para la construcción de índices y fondos sostenibles hay varias metodologías, desde índices que buscan sólo invertir en activos ASG -que son las menos entre los instrumentos pasivos (los que replican índices)- hasta los que dan mayor peso a activos con mejores prácticas ASG, pero sin excluir a activos “tóxicos”.

Frente a esta diversidad de metodologías, Jens Peers, director de inversiones de Mirova, filial de la gestora de activos Natixis, destaca que es importante que cada inversionista defina sus lineamientos ESG. Es decir, responder a la pregunta sobre si se dará prioridad al rendimiento del fondo o la acción o a los factores sostenibles.

“Si piensas que es importante invertir en línea con tus propios valores, debes de entender que hay algunas estrategias que se llaman a sí mismas ESG no necesariamente hacen eso”, comenta Peers, de Mirova, que dentro de sus fondos gestiona casi 1,000 millones de dólares en un fondo global sostenible.

Una vez que el inversionista haya definido sus valores, puede elegir entre una inversión pasiva o activa. En el caso de los ETF, existen fondos cotizados que no son tan generales en temas ASG y siguen índices que se enfocan en uno de los tres factores, por ejemplo hay índices que incluyen sólo empresas tecnológicas financieras que son vistas como más amigables con el medioambiente o emisoras que tienen mayor diversidad de género en sus consejos de administración. Aunque los especialistas y otros estudios consultados coincidieron que el mundo de los ETF ASG aún carece de información homologada y clara para el inversionista, la presión para las emisoras que integran estos índices va en aumento.

Desde el lado de un fondo de inversión, también existen los gestores especializados en factores ASG.

Consultar calificaciones

Echar un vistazo a calificadoras puede dar cierta claridad al inversionista al momento de elegir un activo ESG. Entre las más de 100 calificadoras se encuentran Sustainalytics, **S&P Global**, **Moody's**, MSCI, Refinitiv, entre otras.

La mala noticia es que no son comparables pues no existe un estándar para definir las características de un activo ASG.

Diversificación

Galindo aconseja tener un portafolio con más de 15 activos de diferentes industrias. La labor no es fácil, sobre todo si se acota al mercado local. “A los países emergentes les interesa crecer, no dejar de contaminar, entonces no es tan fácil tener esta inclusión financiera en la parte sostenible”, señala Galindo. Sin embargo, en el mercado global existe una mayor diversificación de instrumentos de inversión sostenibles y es posible acceder a ellos gracias al SIC (sistema internacional de cotizaciones) de las Bolsas mexicanas.