



28.04.2023

Por Margarita Roldós

El nuevo paradigma en inversiones: Las inversiones de impacto.

En los últimos tiempos mucho se ha hablado sobre las inversiones y el desarrollo sostenible. Las repercusiones de una actividad económica sobre el capital medioambiental se instalan en el análisis actual, pero son asimismo acompañadas de similares preocupaciones sobre el capital social y la gobernanza de las organizaciones.

Es clara la importancia de las repercusiones ambientales de una inversión, por ejemplo en términos de la reducción de las emisiones de carbono o del cuidado del agua, pero también importan las repercusiones sociales como la salud de la población, el trabajo digno, la equidad y la inclusión, así como el gobierno de las organizaciones que manejan recursos a efectos de que sin desvíos los mismos se destinen a los objetivos previstos.

Estos temas se enmarcan en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas (ODS) a alcanzar hacia 2030. Alientan a gobiernos y actores privados a esforzarse en lograr crecimiento económico que balancee el desarrollo social y económico con la sostenibilidad medioambiental. A nivel de inversiones implica la consideración de capital medioambiental, social y de la gobernanza en cada decisión. De esta forma se ha evolucionado de una evaluación con un enfoque tradicional que se basaba solo en el capital financiero, su rendimiento y su riesgo, a una que considera una visión holística del capital, en la que además del capital financiero se incluye el social, medioambiental y la gobernanza, denominados factores ASG o ESG por sus siglas en inglés.

A la fecha es muy claro que la medición de las repercusiones tanto positivas como negativas de una inversión en estas áreas es difícil de cuantificar y exige la definición de indicadores específicos (denominados KPI o Key Performance Indicators en inglés).

Es así que se avanza en una clasificación de inversiones, basada en los aportes de la Fundación Rockefeller¹, que identifica en un extremo las inversiones tradicionales, evaluadas solo en base al capital financiero y en el otro fundaciones que aportan fondos a actividades de impacto (por ejemplo educación de calidad en zonas carenciadas) sin importar su rendimiento financiero. En algún punto intermedio se encuentran las inversiones que reportan un rendimiento financiero adecuado a su riesgo y que también consideran de alguna manera los factores ESG, sin establecer si su aporte es poco o muy significativo en estas áreas.

Muchas políticas públicas y en particular las organizaciones multilaterales vienen avanzando en una concepción más exigente, impulsando las denominadas **Inversiones de Impacto**. Estas tienen como primer objetivo lograr beneficios sociales o medioambientales, pero requieren asimismo un beneficio financiero competitivo para ser viables en el tiempo, esto es, de acuerdo al riesgo de la misma.

El proceso de inversión se orienta en primer lugar a la búsqueda de los temas de inversión ESG (ej: viviendas dignas, tratamiento de residuos, energías eólicas). Una vez ubicado el proyecto de acuerdo a su objetivo principal, se analiza el segundo requerimiento que es el beneficio financiero.

Este proceso de inversión difiere del “ESG Investing” o **Inversión ESG**, que en la selección de inversiones considera el grado de atención a factores ESG, pero éste no es el objetivo prioritario.

Una forma de instrumentar la medición de impacto es a través de las cinco dimensiones que propone Impact Management Project (IMP)², plataforma de Gestión de Impacto creada a partir de la colaboración entre los proveedores líderes de estándares de bien público:

- **What:** ¿Cuáles son los resultados previstos de la inversión y en qué medida contribuyen al logro de los ODS? ¿Representa un cambio positivo o negativo?
- **Who:** ¿Quiénes experimentan el resultado? ¿Cuan desatendidos están los stakeholders impactados por el proyecto? Cómo se clasifican por: edad, localización y género.
- **How much:** ¿Cuánto es el resultado del proyecto? Se puede cuantificar a través de: Escala (Cuanto), Duración (Cuánto tiempo), Alcance (grado de cambio).
- **Contribution:** ¿En qué medida estos cambios se hubieran producido sin el proyecto? El inversor debe poder ver cuanto agrega con su inversión, o ¿cuales son los cambios por los que razonablemente se llevará el crédito?
- **Risk:** ¿Cuál es el riesgo de que el resultado tenga un impacto peor a lo esperado, considerando no sólo riesgos financieros?

Las cinco dimensiones de IPM son una herramienta utilizada ex ante para asegurar que los proyectos estén bien diseñados para lograr resultados de impacto. Cada proyecto debe tener además una *matriz de resultados con indicadores específicos y metas* y también tiene un *plan de monitoreo y evaluación* que describe cómo estos indicadores serán monitoreados y medidos a lo largo de la implementación, dado que el impacto se logra a lo largo de la vida del proyecto.

Estos conceptos muestran la importancia y el avance que se observa en la consideración del tema, así como la senda que ciertos inversores y las políticas públicas de los gobiernos van transitando y que requieren todo el apoyo del sector privado y de la población en general. Las inversiones en telemedicina son un ejemplo claro del caso, dado entre otros, la posibilidad de ofrecer servicios médicos de mejor calidad en particular a las poblaciones más alejadas y con menores posibilidades.

Implica sin duda un cambio y una profesionalización en la visión de las inversiones que ya se viene instalando en el mundo financiero.

[1] Fuente: RPA_PRM_Impact_Intro_WEB. pdf

[2] <https://impactmanagementplatform.org/>

Este espacio de columnas consiste en una serie de columnas de índole informativo/periodístico cuyo contenido es de autoría y responsabilidad exclusiva de cada columnista invitado. Las opiniones y afirmaciones contenidas en cada columna no reflejan ningún tipo de perspectiva acordada de antemano entre el columnista y Banque Heritage Uruguay S.A., ni deberán considerarse una opinión o afirmación de Banque Heritage Uruguay S.A. Asimismo, el contenido de las columnas no podrán ser consideradas como una oferta, asesoramiento o recomendación para venta, compra o realización de cualquier transacción con valores por parte de Banque Heritage Uruguay S.A. La información contenida en este email no debe ser utilizada, copiada ni reproducida de cualquier forma sin autorización expresa y por escrito de Banque Heritage Uruguay S.A.

Seguí nuestras columnas en LinkedIn <https://www.linkedin.com/company/heritage-uruguay/>

Banque Heritage Uruguay es una institución de intermediación financiera supervisada por BCU. Por más información puede consultar nuestro sitio www.heritage.com.uy o el sitio de BCU www.bcu.gub.uy. Por consultas o reclamos dirigirse a atenciondereclamos@heritage.com.uy o en www.heritage.com.uy