

Ciudad de México, 10 de abril de 2024.

**Versión estenográfica de la Sesión Especializada *Inversiones verdes y responsabilidad corporativa*, durante el segundo día de actividades de la 33 Convención de Aseguradores AMIS “Asegurando un Mundo en Transformación”, llevada a cabo en la sede Expo Santa Fe.**

**Ricardo Calzada:** Vamos a seguir.

Bienvenidos.

Ahora vamos a tener la plática que trata de “Inversiones verdes y responsabilidad corporativa”.

Para ello, nos acompaña Alba Aguilar, que quiero presentar.

Primero me presento yo. Soy Ricardo Calzada, de AMIS, Director de Administración y Finanzas.

Y tengo el gusto de presentarles a Alba Aguilar, que va a estar comentando con nosotros este tema.

Alba es la Directora General del Consejo Mexicano de Finanzas Verdes. Y algo nada más antes de que arranque con su exposición es recordarles que al final de la conferencia vamos a tener un pequeño espacio para preguntas y respuestas, levantan la mano y entonces les pasamos el micrófono para que puedan hacer la pregunta.

Muchísimas gracias. Bienvenida.

**Alga Aguilar:** Gracias, Ricardo.

No sé si se escucha desde aquí. Perfecto.

Muy buenos días, todavía. Tardes, perdón.

Me da mucho gusto estar con ustedes.

Aquí vamos a hablar un poco de dos temas que van juntos y que no podemos separar. Vamos a hablar de inversiones verdes, pero también de responsabilidad corporativa.

Y les digo que son dos temas que van juntos porque es difícil que alguien que decide hacer inversiones verdes o inversiones sostenibles para tener un scoup un poco más amplio, pues no tenga atrás una intención y una estrategia de responsabilidad corporativa.

Entonces, vamos a empezar.

Y como justamente se llama esta Convención, estamos hablando de transformación, ese es el título que hoy se puso, y creo que viene muy bien para hablar de cambio.

Hoy estamos en medio de una serie de cambios, de una serie de transformaciones que podemos ver y que son totalmente tangibles en diferentes ámbitos. Estamos viendo una serie de disrupciones en el ámbito digital, estamos viendo también una serie de disrupciones en la parte ambiental, climática en especial, y también una serie de disrupciones en la parte social, en los conflictos, no solamente a nivel país, sino también a nivel estado, hacia adentro, conflictos que tienen que ver con las fuerzas laborales y también con las líneas que siguen ahora los nuevos partidos políticos, los nuevos pensamientos, etcétera.

Entonces, son tres disrupciones importantes que definitivamente afectan el sistema financiero. Y yo quisiera empezar con una frase en donde nos damos cuenta que en un nuevo, en este nuevo escenario global, en este nuevo escenario de transformación y de cambio definitivamente hay una nueva filosofía para las inversiones.

No podemos seguir asignando nuestros capitales, asignando nuestra inversión, nuestros ahorros en general de la misma forma en que lo hacíamos hace algunos años.

Entonces, hay una nueva filosofía de inversión y también de financiamiento para los bancos.

Empecemos con los temas de riesgos. Creo que seguramente, no sé si ya los han tocado durante estas pláticas, pero eso es algo que detona y que ha detonado desde los últimos, yo diría 20 años, esta transformación, esta disrupción en la parte ambiental, específicamente donde hoy vamos a tocar el tema de las inversiones verdes y por qué se dan esas inversiones verdes, por qué empiezan a crecer, por qué empezamos a tener un cambio en la forma en la que asignamos nuestro capital, en la forma en la que diversificamos los portafolios de inversión o las carteras de crédito.

Y es ahí donde empieza este tema, el tema específico que hoy podríamos tomar es el tema ambiental, aunque como les digo, nunca va separado de la parte social.

Justamente los riesgos que estamos viendo en este mapa que genera cada año el Foro Económico Mundial, nos dice que los principales riesgos dentro de 10 años, y es algo que ha subsistido en las últimas generaciones de estos reportes, es que están siempre en primer lugar todos los riesgos relacionados con el medio ambiente.

Estos riesgos en color verde están siempre en primer lugar desde hace ya muchos años. Vemos que en los primeros dos años o en los próximos dos años la probabilidad en la intensidad de los riesgos tiene que ver mucho hoy con los temas tecnológicos, ya les decía que hay una disrupción alrededor de los temas digitales, y también una parte importante es esta polarización social que estamos viendo a nivel interior y a nivel global también, a nivel de Estado y a nivel global.

Pero vayamos a lo que tenemos enfrente durante los 10 años. Si esto nos los han venido diciendo desde hace más de cinco, seis, quiere decir que es cierto, quiere decir que el tema ambiental es algo que debemos de ponerle una atención especial.

Y aquí vemos que no solamente son temas aislados, sino que todo es una concatenación y que todo esto tiene una razón, y es el cambio climático.

Algo que es interesante, y para hablar un poco de riesgos es que definitivamente ya hay una total convicción de que los riesgos

climáticos, tanto los riesgos físicos, como los riesgos de transición son riesgos financieros, y como tal hay que tratarlos.

Por su característica justamente de que son riesgos sistémicos, pues son riesgos que se consideran financieros y que pueden afectar todos los modelos de negocio y toda la economía en su conjunto.

Entonces, vayamos a ver un poco más de qué tratan estos riesgos.

Yo creo que todo mundo ha oído esto, pero lo que a veces es difícil es hacer ese link, hacer ese vínculo entre el impacto climático y los impactos en la economía y en la sociedad.

Podemos ver aquí que los impactos del cambio climático creo que todos los conocemos, creo que todos lo estamos viviendo hoy ya, ya no es algo que tengamos que esperar, sino es algo que ya es una realidad.

Entonces, estamos viendo que el aumento en la temperatura es el que está provocando los temas de cambio climático, el aumento de la temperatura básicamente se debe a la generación de gases de efecto invernadero básicamente por la quema de combustibles fósiles. Esa es una, podríamos decir que la causa más importante.

¿Este aumento de temperaturas qué provoca? Y lo provoca todo en cadena, provoca eventos hidrológicos cada vez más severos, cada vez más frecuentes.

Aquí el tema no es que no existía antes. El tema es esa severidad de los eventos y la frecuencia de los eventos. Esa es la gran diferencia de como antes se tomaban en cuenta estos eventos.

Y también, algo que es muy importante es que con esta diferencia en cuanto a la severidad y a la frecuencia, pues viene una gran revolución en la forma en la que se analizan los riesgos climáticos.

Y aquí les podría adelantar que la gran revolución es no atender los indicadores del pasado, no voltear a ver el pasado, sino voltear a ver hacia el futuro, tener estimaciones prospectivas y sobre todo utilizar otro tipo de herramientas que antes no teníamos, que son hoy en día

los escenarios climáticos, estos modelos que hoy en día no solamente tren las variables o los indicadores climáticos tradicionales, sino también una serie de variables que se unen para integrar modelos mucho más robustos que tienen que ver con el cambio en el uso de la tierra, que tienen que ver con el aumento en la población, y sobre todo con las políticas actuales que tenemos relacionadas con el cambio climático y cómo solucionar estos temas.

Entonces, son modelos yo creo un poco más complejos, pero que nos dicen que la visión está hacia adelante y no hacia atrás. Entonces, diría que ese es el mayor cambio en cuanto a la gestión de riesgos climáticos.

Estamos viendo que todo esto en cadena trae también una serie de sequías, una serie de temas de estrés hídrico, por supuesto que también la extinción de especies, la acidificación de los océanos, todo el tema del aumento en el nivel del mar. Esos son los impactos más claros.

¿Pero qué pasa en el mundo financiero, en la economía real?

Pues que vamos a tener interrupciones también en los modelos de negocio. Los modelos de negocio pueden estar dañados y perjudicados por el tema de los daños en propiedades, activos o infraestructura, pero no solamente el daño físico, sino la minusvalía que deberíamos de tener en nuestros portafolios o en nuestras carteras de inversión dado que este activo ya vale menos.

Podemos, incluso, tener activos varados que en inglés son (...), que son activos que perdieron su valor porque no vamos a poder seguir teniendo una rentabilidad a través de ellos.

Entonces, ese es uno de los grandes impactos que impactan los flujos de efectivo, los estados financieros en general, puede haber una caída también en la productividad laboral por todos estos temas ambientales o climáticos.

Por supuesto, tener una menor productividad agrícola y todo lo que significa en esa cadena de valor, el aumento en los costos de producción, costos de refrigeración que tal vez antes no teníamos en

cuenta y que pueden ser un indicador importante en los modelos financieros, aumento de riesgos por temas de salud.

Y bueno, pues todo el tema relacionado con los alimentos, menor disponibilidad de alimentos, escasees de agua, conflictos sociales también derivados del estrés climático, del estrés hídrico.

Migración forzada, hoy tenemos temas de migración que todos vemos todos los días, y pensamos que los temas de migración solamente atienden a temas políticos y no necesariamente, muchos migrantes están saliendo de su hábitat natural por temas climáticos, porque ya no es posible vivir en las zonas donde ellos estaban, porque ya no hay productividad, porque están afectadas sus tierras, etcétera.

Tenemos también temas de inflación dado que sí hay escases, se eleva la demanda y la inflación es inminente, el aumento de precios es inminente.

Y bueno, los presupuestos se pueden afectar de na forma importante dado que no teníamos o no tomábamos estos costos en cuenta.

Para irme un poco más rápido no quisiera yo repetir todos los impactos que tenemos, pero sí decirles que del lado de seguros tenemos una serie de guías en donde ya nos dicen cómo deberían de ser estos seguros sustentables o estos temas ambientales, sociales y de gobierno corporativo que engloba la sostenibilidad en los temas de seguros.

Y aquí hay una definición muy sencilla en donde nos dice, bueno, no es muy sencilla porque vamos a ver ese triple rol que tienen las compañías de seguros más adelante, porque no solamente tienen un rol, sino tienen tres. Y podríamos ver que el seguro sostenible es un enfoque estratégico dado que tenemos que voltear a ver a todos, a todas las aristas, a todos los lugares en donde el seguro tiene una afectación o una incidencia con alguna stakeholder.

Entonces, son todas aquellas actividades, este enfoque estratégico en todas las actividades de la cadena de valor del seguro que incluye las interacciones con las partes interesadas, por supuesto, pero que se realicen, la idea es que se realicen de manera responsable, que haya

una visión de futuro, como les decía anteriormente, mediante identificar, evaluar, gestionar y monitorear los riesgos y las oportunidades, pero siempre con esta visión prospectiva al menos cuando se analizan los riesgos climáticos.

Y bueno, que todo esto no solamente va solo, como decía, sino que todos los riesgos tienen una parte social también y una parte de gobierno corporativo que hay que tomar en cuenta hoy.

El seguro sostenible tiene estos cuatro objetivos importantes que son reducir el riesgo, desarrollar soluciones innovadoras, y en estas soluciones innovadoras creo que las compañías de seguros tienen muchas oportunidades para poder empujar nuevos instrumentos en el mercado que puedan ser que los instrumentos que necesita una compañía de seguro para poder diversificar esos portafolios, para poder cambiar ese perfil de portafolios, que sean mucho más resilientes, que sean portafolios que están atendiendo los riesgos ambientales, sociales y de gobierno corporativo a través de las inversiones que hacen.

Entonces, si vemos a la derecha podemos ver que además de los desastres naturales, además de todo el impacto climático que mencioné anteriormente, pues vamos a ver una serie de factores que tenemos que cuidar, que tienen que ver con los temas sociales.

Los temas sociales y esa responsabilidad corporativa que debería de tener cualquier entidad y cualquier negocio debe de tomar en cuenta que tenemos que cuidar hoy en día todavía los derechos humanos.

Pareciera que eso ya está resuelto, pues no, en muchos negocios, en muchos sectores todavía hay una cuenta pendiente a través de los temas de derechos humanos y de normas laborales que todavía no se cumplen.

Hay desigualdad social, hay falta de inclusión financiera muchas veces, y todos estos riesgos que suceden y que hoy nos mostró la pandemia como algo relevante a tomar en cuenta que tiene que ver con la salud y todas las pandemias.

Los cambios demográficos definitivamente, hay problemas también dentro de las instituciones, dentro de las empresas donde hay riesgos tecnológicos, temas, ya les decía, disrupción digital que uno se toma en cuenta, temas de transparencia, tenemos poca información, ese es un reto enorme en todos los sectores.

Los temas de corrupción, por supuesto, y algún trato injusto con clientes, y eso yo creo que cualquier empresa lo debería de tomar en cuenta.

Pero bueno, les decía de esos tres, esos tres, especie de roles que tiene el Sector Asegurador. Creo que la tarea en el Sector Asegurador es más compleja que cualquier otro sector financiero, porque tienen un rol que tiene que ver con la gestión del riesgo financiero, y eso es inminente.

Pero también tienen un rol de administración de riesgos, es yo diría que el participante o el gestor de riesgos por excelencia del mercado.

Y bueno, aquí hay una serie de riesgos que se tienen que medir como los riesgos físicos, y ya les decía, con esta nueva perspectiva que tiene que ver con temas hacia adelante, con indicadores y con temas que van hacia adelante y no con indicadores del pasado.

Y bueno, el último rol, que es el rol del inversionista, de ser un inversionista que conforma carteras, portafolios y que tiene una intención y una estrategia de que ese portafolio, si es que tienes la intención de ir hacia las inversiones verdes, a las inversiones sostenibles, que ese portafolio se transforme y que sea un portafolio que en verdad sea resiliente a todas estas disrupciones que mencioné al principio.

Y algunos pensamientos nos dicen, y uno que es el que más me gusta, este último que habla de los temas ambientales, del tema de cambio climático en especial y de esta barrera que nos fijamos en París y de estos impactos que quisiéramos que no superaran el 1.5 grados centígrados de aumento en la temperatura, pues lo que podemos ver aquí es que nos dice que en cualquier caso no hay otra opción, y un mundo de dos grados centígrados todavía podría ser asegurable.

Pero un mundo más allá de dos grados centígrados sería un desastre, y ya no creo que haya nadie o a ningún seguro que le quiera entrar a asegurar cuando lleguemos a cuatro grados centígrados. Es más, creo que no hay estimaciones claras, fidedignas de qué podría suceder si nosotros llegáramos a tener esta temperatura.

Por eso también las estimaciones que se hacen con cuatro grados centígrados yo las eliminaría, porque creo que ya no estaríamos por aquí.

Nos podemos ir con esa idea, y decirles qué está pasando en México hoy.

En México están pasando muchas cosas. Tenemos un avance importantísimo en temas de estructura de infraestructura de mercado.

Para que un mercado sostenible se desarrolle, para que un mercado de inversiones verdes y sociales se desarrolle de verdad necesitamos dos cosas, oferta y demanda, primero.

Creo que tenemos oferta y demanda, hay ya una serie de créditos, hay una serie de bonos ya con etiquetas muy claras que persiguen soluciones ambientales, sociales, etcétera. Pero esa oferta y demanda no está completa si no tuviéramos normas, si no tuviéramos estándares.

Entonces, tenemos una serie de normas, de estándares, de guías que podemos traer de los países más avanzados. Todas estas guías que menciono aquí abajo son guías globales, pero ¿qué tenemos en México? Que México a partir del 2020, 2021 inició un comité de finanzas sostenibles donde participa, y donde el líder es la Secretaría de Hacienda, Banco de México también como parte de este grupo importante, y que tiene ya cuatro importantes comités, cuatro importantes grupos de trabajo que están armando una agenda nacional en temas de financiamiento sostenible.

Este comité de finanzas sostenibles actúa bajo el consejo de estabilidad financiera que también lidera la Secretaría de Hacienda, y está debajo de justo el Consejo de Estabilidad Financiera, porque para

el Banco de México y para los supervisores y para todos los reguladores del mercado es un tema el riesgo ambiental, el riesgo social que hoy enfrentamos, pues es un tema sistémico, es un tema de riesgo que puede afectar la estabilidad de los países.

Entonces, tenemos grupos que están trabajando en el tema de taxonomías, de divulgación de información, de riesgos y, por supuesto, de movilización de capital.

Del grupo de taxonomía se ha desprendido ya la taxonomía nacional, la taxonomía sostenible de México, que es un elemento, es un mecanismo innovador por ser sostenible, las taxonomías en otros países son mayoritariamente verdes.

Esta taxonomía es una taxonomía única por ser una taxonomía que engloba los objetivos ambientales, pero también un objetivo social muy importante que es la igualdad de género.

Entonces, es una taxonomía que tardó más de dos años en desarrollarse, pero es un elemento clave para poder desarrollar las demás piezas de esta infraestructura de mercado que yo les hablo.

Entonces, a partir de esa taxonomía se desarrollará regulación, se desarrollarán también nuevos estándares para México, para poder etiquetar instrumentos, para poder tener etiquetas o bonos temáticos, pero ya no con una serie de estándares internacionales y con nuestros propios estándares que cada país los está desarrollando, dado que cada país es distinto, el desarrollo que hay en cada país no lo podemos estandarizar, ni por región si quiera.

Tenemos que hacer el esfuerzo, es por eso que México inició con esta pieza que es fundamental y que va a detonar lo demás. De entrada, ya tenemos otras normas, como la IFRS, que nos ha marcado ya normas para el tema de sostenibilidad, para divulgación de información en temas de sostenibilidad, pero también para temas climáticos en específico.

Este también es un esfuerzo enorme a nivel global que tendrán que atender las empresas listadas, pero ¿qué pasa con las empresas que

no son listadas, las empresas que son parte de esas cadenas de valor enormes? Esas empresas no listadas tendrán que atender lo que muestra el SINIF, entonces el SINIF también en mayo ya nos va a dar, balancear estas NIS o estar Normas de Información Sobre Sostenibilidad que van a aplicar a todas aquellas empresas de interés público y aquellas empresas que no están listadas, pero que sabemos tienen muchas de ellas una enorme influencia en nuestra economía y que son las que conforman el bloque mayoritario de la economía en México.

Y CONSAR que se ha adelantado a lanzar también nuevas regulaciones a través de la CUF para guiar todo el desarrollo y toda la estrategia en sostenibilidad que deben de tener los fondos de pensiones.

Tenemos todo esto y tenemos una serie ya al alcance de nosotros, de capacitaciones y de cursos, certificaciones para avanzar en esta materia.

Entonces, creo que es importante ver que la estructura es grande, que tenemos ya una serie de elementos que nos van a ayudar a poder avanzar en los temas de finanzas sostenibles.

Y, finalmente, decirles que, no me voy a detener aquí, que le echen un ojo a esta taxonomía, trae una serie de actividades muy, muy bien definidas que pueden considerarse verdes, y que ya tienen indicadores, tienen umbrales y va a ser una forma muy, muy clara de estandarizar y de homologar el lenguaje que tenemos que tener todos.

Estos son los objetivos de esta taxonomía, son ambientales con el objetivo de género, transversal a todas ellas, son 124 en estos sectores. Y esta es una guía clarísima para poder reportar y para poder en muy poco tiempo poderle poner etiquetas alineadas a la taxonomía, a nuestros instrumentos, a nuestros fondos de inversión, a los créditos y a todos los instrumentos que podamos ver en el mercado, que lleven una etiqueta, vamos a tener que preguntar ahora: ¿está alineado a dónde?

¿Esa etiqueta hacia dónde está alineada? ¿A una taxonomía global, a una taxonomía internacional? ¿O a la taxonomía de México? Y ese es un gran avance para nosotros.

Además de decir que la taxonomía está alineada a la taxonomía europea y a otra colombiana, entonces tenemos un mix ahí, no inventamos el hilo negro, pero tenemos muy buen alineamiento a las grandes tendencias internacionales.

Finalmente, decirles, estos son los pasos para poder decir que estamos alineados a la taxonomía. Les quisiera decir que vayan y vean esta página, tiene una herramienta para poder entender cómo se puede implementar, tiene una guía para seguir el tema, el índice de igualdad de género. La verdad es que es un índice muy interesante para poder entender cómo es que yo puedo ser también una persona preocupada por este tema en todas las actividades sectoriales que atrás vimos en la economía.

No se escapa ninguna actividad que no tenga que tener o que tenga que responder estas preguntas, son 43 preguntas, pero tenemos toda una guía que nos puede ayudar a decirnos qué tanto, ¿qué tanto nos estamos alineando a estos temas? Los temas claves en el tema de género son trabajo digno, bienestar e inclusión salarial.

Pareciera que es muy obvio, pero si después vemos que contestamos estas preguntas si no llegamos a 25 de 43, pues vamos a ver que tenemos ahí mucha tarea por hacer en el tema de género.

Y finalmente, tenemos una estrategia de movilización que lanzó también la Secretaría de Hacienda en septiembre pasado, y esta estrategia nos dice primero que el gobierno va a empezar por su casa, va a empezar alineando, ya lo está haciendo con una serie de bonos que ha lanzado al mercado en diferentes monedas, alineados a los objetivos de desarrollo sostenible.

Y con esta idea, junto con la banca de desarrollo, empezará por su casa para tener una estrategia clara de financiamiento sostenible.

Finalmente, y no finalmente porque esto es un elemento que está totalmente en acción y totalmente activo, y que quiere que el sistema financiero y el sector privado también hagan lo suyo.

Entonces, aquí estamos esperando tener, como ya les decía, un mercado de deuda sostenible grande, un mercado de deuda que pueda ser sólido, que tenga no solamente la oferta y la demanda, pero todos los elementos que lo ayuden a que sea transparente, a que sea eficiente, a que haya rendición de cuentas.

En este mercado también van a estar los instrumentos financieros, una regulación ASG que estamos esperando tal vez por parte de la comisión Nacional Bancaria y de Valores, y una serie de otros mecanismos que van a ayudar a que se conforme toda esta estructura que les decía en temas de financiamiento sostenible, que tienen que ver con la fijación al precio al carbono, necesitamos un precio al carbono.

Se está hablando ya de impuestos transfronterizos al carbono, necesitamos nosotros tener el propio y poder ponerle un precio a las emisiones de carbono, ya sea a través de impuestos o a través de un mercado organizado, pero ese es un elemento que hace falta, igual que tener toda la intención de aumentar la inclusión financiera que ya ha sido un tema importante.

Les dejo aquí, yo creo que esto se los vamos a compartir, les voy a dejar algunas estadísticas para que vean cómo hemos avanzado en los temas de inversión verde, de inversión social, de inversión sustentable con diferentes etiquetas.

Hay ya un monto considerable de bonos en el mercado con este tipo de etiquetas. Solamente 292 mil son del Gobierno Federal, y eso nos dice también de la intención que él tiene de marcar no solamente sus propias estrategias, sino darnos también incluso tasas de referencia para los bonos sostenibles.

Estamos viendo un incremento importantísimo a partir del 2020, y a partir de ese momento no sólo el Gobierno Federal aceleró el paso, sino también los corporativos.

Aquí vemos también toda la serie de bonos que tenemos de diferente color, estamos en los primeros lugares en América Latina en emisión de bonos de todo tipo, podemos ver cómo estamos creciendo y que cada año rompemos un récord.

También podemos ver que no solamente en tipo de bono, sino en tipo de emisor también tenemos una gran diversidad, tenemos todo tipo de emisores que llegan al mercado con bonos etiquetados, el amarillo es el Gobierno Federal, pero también tenemos a la par los corporativos y las bancas de desarrollo.

Creo que es una distribución más o menos equitativa. Y el Gobierno Federal está haciendo lo propio, y como les decía, lo interesante del Gobierno Federal y cuando veamos los bonos de Gobierno Federal, hagamos este ejercicio en donde ya las tasas tienen ya una curva interesante y los bonos corporativos deberán de tomar como referencia las tasas que ya traen, las tasas sostenibles de que trae el gobierno.

Muchas gracias.

Quedo atenta por cualquier duda.

**Ricardo Calzada:** Alba, muchísimas gracias, de verdad.

Muchas gracias a todos también por su participación.

En aras del tiempo no vamos a dar un espacio ahorita de preguntas y respuestas, pero podemos recibir sus preguntas con muchísimo gusto y las canalizamos a través de Alba.

También les invitamos a que participen activamente en AMIS para los talleres de taxonomía, todo esto lo estamos constantemente comunicando al sector, entonces creo que es de interés para todos.

Alba, muchísimas gracias.

**Alga Aguilar:** Gracias, Ricardo.

--- o 0 o ---