

La transición a una economía de bajas emisiones de gases de efecto invernadero («economía verde») exige una movilización a gran escala de financiamiento privado. A partir de una muestra mundial de más de 54.000 fondos de inversión abiertos, el capítulo 3 analiza el papel que el sector global de fondos de inversión puede jugar para apoyar esta transición, así como los riesgos para dicho sector que surgen de la transición.

El capítulo encuentra que los fondos de inversión sostenible —y los fondos climáticos en particular— han crecido más rápidamente que los fondos convencionales similares en los últimos años. Sin embargo, el tamaño de este segmento, y el de los fondos climáticos en particular, es aún reducido en comparación con el tamaño general del sector de fondos de inversión. El total de activos gestionados por los fondos analizados en el capítulo ascendía a aproximadamente USD 49 billones al cierre de 2020, pero el total de los fondos sostenibles era de alrededor de USD 3,6 billones, de los cuales solo USD 130.000 millones correspondían a fondos con un enfoque específicamente climático.

El capítulo también muestra que las categorías de designación de los fondos —y por ende también las clasificaciones de financiamiento sostenible, incluidas las taxonomías climáticas— pueden ser una herramienta muy útil para canalizar los flujos hacia los fondos sostenibles y climáticos.

El capítulo identifica dos canales a través de los cuales los fondos sostenibles pueden facilitar la transición a una economía «verde». El primero es la interacción con las empresas: los fondos sostenibles son más propensos a respaldar las resoluciones climáticas de los accionistas. El segundo es la ampliación de la disponibilidad de financiamiento: los flujos hacia fondos sostenibles incrementan la cantidad de capital privado disponible para las empresas con mejores calificaciones de sostenibilidad. No obstante, al parecer, los fondos sostenibles no inciden de forma significativa en la emisión de títulos de empresas enfocadas específicamente en apoyar la transición, quizá debido a la magnitud limitada y la focalización de estos fondos.

Aunque el sector de los fondos de inversión puede promover la transición, también hay preocupaciones acerca de las implicaciones de la transición para la estabilidad financiera. En general, el capítulo no encuentra que las noticias relacionadas con el clima hayan tenido un efecto significativo sobre los rendimientos y flujos de los fondos de inversiones en el pasado, pero los shocks importantes e imprevistos provocados por la transición podrían tener efectos perturbadores en el futuro.

El análisis que se realiza en el capítulo muestra además que los inversionistas en fondos de inversión sostenible podrían fomentar la estabilidad financiera ya que son menos sensibles a los rendimientos a corto plazo. Pero los resultados de una encuesta de gestores de activos sugieren que la falta de datos adecuados es un obstáculo clave para la ejecución de estrategias de inversión sostenible.

Las conclusiones del capítulo sugieren que las autoridades deberían fortalecer de forma urgente la arquitectura de información mundial sobre el clima (datos, declaraciones, clasificaciones de financiamiento sostenible, incluidas taxonomías sobre clima) tanto para las empresas como para los fondos de inversión. También deben garantizar una adecuada supervisión regulatoria para evitar el ecoblanqueamiento (*greenwashing*). Una vez adoptadas estas medidas, podrían considerarse otras herramientas para canalizar ahorro hacia fondos que promuevan la transición (tales como incentivos financieros para inversiones en fondos enfocados en el clima), a fin de complementar otras medidas críticas de mitigación del cambio climático, tal como el impuesto sobre el carbono.

Para atenuar los riesgos para la estabilidad financiera que se derivan de la transición, las autoridades deberían adoptar una política climática que sea compatible con una transición ordenada y realizar análisis de escenarios y pruebas de tensión sobre el sector de los fondos de inversión.

La versión completa del informe en inglés puede consultarse en

<https://www.imf.org/en/Publications/GFSR/Issues/2021/10/12/global-financial-stability-report-october-2021>