

Explorando obstáculos para la Implementación de Principios de Inversión Responsable en Organizaciones Colombianas: Un estudio de los retos sociales, económicos y regulatorios

Tema: Explorando los retos de la inversión sostenible: Acortando distancias entre las organizaciones colombianas y los principios PRI de la organización ONU

Trabajo de grado – Tutoría I I

Estudiante: Romeo Fernando Stig Moro-lin

Director: Gabriel Jiménez Peña

INTRODUCCIÓN

Problema de investigación

Las restricciones de capital plantean un desafío que se manifiesta en limitaciones financieras y escasez de personal especializado, lo que menoscaba la capacidad de las organizaciones para adoptar y aplicar eficazmente los principios de UN PRI¹. En adición, prioridades contrapuestas como la búsqueda de beneficios financieros inmediatos o el mero cumplimiento de la normativa, desvían la atención y los recursos de la adopción de prácticas de inversión responsable respaldadas por UN PRI (Patalano & Boffo, 2020, p. 4). La resistencia cultural intensifica aún más estos problemas, derivados de una aversión inherente al cambio, debido a las normas y estándares en gran medida arraigados en el Norte global. Al influir colectivamente en las organizaciones colombianas, estos factores obstaculizan significativamente los esfuerzos por alinearse con las directrices establecidas por el UN PRI (Ortiz, 2013, p. 6). En esencia, este problema establece un marco integral, desentrañando la intrincada interacción de estos desafíos y el impacto combinado que los esfuerzos de las organizaciones colombianas realizan para alinearse con los puntos de referencia internacionalmente reconocidos establecidos por UN PRI.

Justificación del Trabajo

La comprensión de los desafíos de alinearse con los principios de UN PRI y ESG² es crucial para que las organizaciones colombianas sigan siendo competitivas globalmente. El UN

¹ Principios de Inversión Responsable de las Naciones Unidas

² Environment, Social and Governance

PRI es un marco internacional para la inversión sostenible que ha sido adoptado por más de 3.000 firmantes en todo el mundo, incluyendo organizaciones colombianas como administradores de activos, propietarios de activos y proveedores de servicios financieros (UN PRI, 2019, p.12). Los 6 principios son los siguientes: Principio 1: Incorporaremos las cuestiones ESG al análisis de las inversiones y a los procesos de toma de decisiones. 2) Seremos propietarios activos e incorporaremos las cuestiones ESG a nuestras políticas y prácticas de propiedad. 3) Procuraremos que las entidades en las que invertimos informen adecuadamente sobre las cuestiones ESG. 4) Promoveremos la aceptación y aplicación de los Principios en el sector de la inversión. 5) Trabajaremos juntos para mejorar nuestra eficacia en la aplicación de los Principios. 6) Informaremos sobre nuestras actividades y progresos en la aplicación de los Principios (UN PRI, 2019). Los principios están diseñados para animar y guiar a los inversores institucionales en la incorporación de factores (ESG), en su toma de decisiones de inversión y prácticas de propiedad. El objetivo es promover la sostenibilidad y las prácticas empresariales responsables en la comunidad financiera mundial (UN PRI, 2019).

Para las organizaciones colombianas, alinearse con los principios de UN PRI es crucial para mantener su competitividad en el mercado global. Sin embargo, adoptar prácticas de inversión sostenible y cumplir con los principios de UN PRI puede ser un desafío. Las empresas colombianas enfrentan retos únicos frente a los estándares del norte global como una alta prioridad en el rendimiento financiero y una baja tolerancia al riesgo, diferencias culturales, lo que les hace menos propensos a adoptar nuevas políticas o estrategias sin una evaluación cuidadosa (Duque-Grisales & Aguilera-Caracuel, 2019, p.3).

Al identificar los retos a los que se enfrentan las organizaciones colombianas para que Colombia pueda alinearse con los firmantes del PRI de la ONU y mediante el uso de la investigación empírica y el análisis de datos, estudios futuros pueden explorar y validar estas barreras, contribuyendo a una comprensión más profunda de los desafíos, permitiéndonos entender hasta qué punto estos factores limitan la adhesión de los signatarios (Saunders, 2019: p. 146).

Pregunta de investigación

Esta investigación pretende arrojar luz sobre las complejidades subyacentes y los desafíos de grandes dimensiones a los que se enfrentan las grandes organizaciones

colombianas cuando se esfuerzan por alinearse con los signatarios del PRI de la ONU en operaciones internacionales basado en el estándar dado en el norte global tomando en cuenta factores externos. El punto central de la investigación puede formularse en la siguiente pregunta de investigación: *¿Qué obstáculos sociales, económicos y regulatorios enfrentan las organizaciones grandes en Colombia para alinearse con los firmantes de los Principios de Inversión Responsable de las Naciones Unidas (UN PRI)?*

Esta pregunta de investigación constituye una puerta de entrada fundamental para comprender el matizado panorama en el que se mueven las organizaciones colombianas a la hora de integrar los principios ESG basados en los seis principios clave del PRI de la ONU en sus procesos de toma de decisiones, estrategias operativas y mecanismos de elaboración de informes. Las organizaciones "grandes" en esta investigación se definen como entidades privadas colombianas que emplean a más de 500 personas, operan internacionalmente y generan ingresos superiores a 1.000 millones de USD. Esto se hace para centralizar los estudios de los actores más grandes. Los requisitos elegidos para las organizaciones colombianas de este estudio se basan en los firmantes que han firmado el acuerdo; lo cual demuestra que la mayor parte de las organizaciones signatorias del acuerdo son empresas de estos requisitos (UN PRI, n.d). Como participantes activos en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los PRI de la ONU han cosechado una adhesión cada vez mayor a lo largo de los años, ganando popularidad tanto entre los inversores globales como entre las empresas. Sin embargo, el proceso de alineación con los firmantes de UN PRI ha presentado retos para numerosas organizaciones colombianas, lo que ha llevado a contemplar los obstáculos y las trabas a los que se enfrentan.

En las siguientes secciones, profundizaremos en la intrincada red de limitaciones sociales, económicas y regulatorias que impiden a las organizaciones colombianas adoptar sin problemas los principios de UN PRI. Esta investigación sirve no sólo como una búsqueda de conocimiento, sino también como una guía para que estas organizaciones naveguen mejor por el camino hacia prácticas de inversión responsables y sostenibles en el ámbito mundial.

Objetivos generales y específicos

El objetivo principal de esta investigación es examinar los múltiples retos sociales, económicos y normativos a los que se enfrentan las organizaciones colombianas cuando intentan alinearse con los signatarios de los Principios de Inversión Responsable de las Naciones Unidas (UN PRI). Este estudio pretende investigar y comprender las complejidades inherentes al proceso

de alineación, especialmente en el contexto de la relación global entre el Sur Global, representado por Colombia, y el Norte Global, en el que se sitúan muchos de los signatarios de los UN PRI. Los UN PRI son una red mundial de inversores comprometidos con la incorporación de factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) en sus decisiones de inversión. A pesar de la creciente importancia de la inversión sostenible y la responsabilidad social corporativa en Colombia, muchas organizaciones del país aún no han adoptado plenamente los principios UN PRI (Vásquez Sánchez & Andrea Pineda Lopez, 2023, p.16). Para abordar esta pregunta de investigación, se han identificado tres objetivos específicos.

1. Evaluar la comprensión del UN PRI en el contexto colombiano

Evaluar el nivel de comprensión de los principios UN PRI entre las organizaciones colombianas y sus partes interesadas. Para ello, se llevarán a cabo encuestas y entrevistas con organizaciones y otras partes interesadas para evaluar su conocimiento y comprensión de los principios UN PRI (UN PRI, 2019);

2. Descubrir Barreras de Adopción: Analizar los Factores en las Organizaciones Colombianas

Identificar los principales factores sociales, económicos y regulatorios que dificultan la adopción de los principios UN PRI por parte de las organizaciones colombianas. Para ello se realizará una revisión exhaustiva de la bibliografía existente sobre inversión sostenible, ESG, responsabilidad social corporativa en Colombia, así como entrevistas con las principales partes interesadas de la comunidad empresarial del país (Global Reporting Initiative, 2016). Para ello, se analizarán los marcos jurídicos y normativos de Colombia, así como los factores culturales, históricos y sociales que pueden influir en la adopción de prácticas de inversión sostenibles (World Bank, 2017).

3. Orientar la alineación de los UN PRI en las empresas colombianas

Proporcionar recomendaciones y directrices para que las organizaciones colombianas se alineen eficazmente con los signatarios de UN PRI. Estas recomendaciones se basarán en las conclusiones de los objetivos anteriores y tratarán de ayudar a los responsables políticos, los líderes empresariales y otras partes interesadas a desarrollar estrategias y políticas que

promuevan la adopción de los principios UN PRI y mejoren la sostenibilidad de las organizaciones colombianas (UN PRI, 2019).

MARCO TEÓRICO

La teoría de Stakeholders (Teoría de las partes interesadas)

La teoría de Stakeholders destaca considerar los intereses de diversas partes interesadas como clientes, empleados, accionistas y sociedad. En Colombia, las organizaciones pueden enfrentar obstáculos para alinearse con los firmantes del PRI debido a expectativas divergentes de las partes interesadas (Freeman, 2018, p. 9). Se enfocará en las siguientes partes interesadas debido al alcance de esta investigación:

1. Expectativas de los clientes

Dentro de la teoría de las partes interesadas, las expectativas de los clientes abarcan lo que esperan y demandan de los productos o servicios, incluyendo calidad, fiabilidad, relación calidad-precio, servicio al cliente y consideraciones éticas (Shanks, 1983, p. 7). Estas expectativas son clave para analizar las prioridades de los clientes colombianos, que pueden afectar la alineación de las organizaciones con los firmantes de los PRI. La comunicación y compromiso con los clientes sobre los compromisos de sostenibilidad pueden ayudar a superar estos obstáculos.

2. Expectativas de los empleados

Los empleados son un grupo de interés clave. Sus expectativas incluyen una remuneración justa, un entorno de trabajo seguro e integrador, oportunidades de crecimiento profesional y desarrollo de competencias, satisfacción en el trabajo, conciliación de la vida laboral y familiar y un sentido de propósito dentro de la organización. Este elemento servirá para analizar las prioridades de los empleados y sus posibles limitaciones (Rudawska et al., 2018, p. 6).

3. Expectativas de los accionistas

Los accionistas son propietarios parciales de la empresa al poseer acciones, y su principal interés suele ser el rendimiento financiero de sus inversiones. Esperan que la empresa genere beneficios, aumente el valor de las acciones y utilice eficazmente su capital, además de exigir

transparencia y responsabilidad en la información financiera y la toma de decisiones (Jardine et al., 2022, p. 10). Dado que las prioridades de los accionistas varían, este aspecto puede desafiar la alineación de las organizaciones colombianas con el PRI. La educación sobre los factores ESG puede ser clave para superar este obstáculo.

4. *Expectativas de la sociedad*

Las expectativas sociales impactan a la comunidad y la sociedad en general, esperando que las organizaciones actúen como ciudadanos corporativos responsables. Esto abarca prácticas éticas, sostenibilidad ambiental, impacto social, compromiso comunitario y contribución a la sociedad (Lépineux, 2005, p. 7). Considerar las preferencias de la sociedad colombiana, que pueden no priorizar universalmente los factores ESG, es crucial para la alineación con el PRI.

5. *Expectativas de gobiernos y organizaciones internacionales*

En la teoría de las partes interesadas, se consideran las expectativas de los gobiernos y organizaciones internacionales hacia las empresas, como el cumplimiento legal, normas éticas y contribuciones positivas a cuestiones globales como derechos humanos, prácticas laborales y medio ambiente. Estas expectativas, determinadas por políticas gubernamentales y organizaciones internacionales, pueden ser barreras para las empresas colombianas en su compromiso con prácticas sostenibles (Freeman, 2018, p. 4).

Los críticos de la teoría de las partes interesadas señalan tres preocupaciones principales. En primer lugar, resaltan la diversidad dentro de los grupos de partes interesadas, donde los miembros pueden tener intereses y prioridades distintas, a menudo pasadas por alto por la teoría al enfocarse en las diferencias entre grupos (Fassin, 2007: p. 3). En segundo lugar, argumentan que las relaciones entre partes interesadas no son uniformes, debido a diferencias en los niveles de dependencia y dinámicas de poder (Fassin, 2007: p. 5). Por último, critican que la teoría puede simplificar el impacto de las partes interesadas al no considerar sus diferentes grados de importancia e influencia (Fassin, 2007: p. 6). En el contexto de las organizaciones colombianas alineadas con los firmantes del PRI de la ONU, esta teoría se vuelve esencial. Facilita la comprensión de cómo perciben las prácticas de inversión sostenible las distintas partes interesadas y cómo se comprometen con ellas. Esto permite evaluar la congruencia entre la comprensión organizativa de los principios de la PRI de la ONU y las perspectivas más amplias

de las partes interesadas, identificando posibles disparidades y guiando estrategias para mejorar la conciencia y la implicación, como se menciona en los objetivos 1 y 3.

La ciudadanía corporativa

La ciudadanía corporativa se refiere al comportamiento ético y responsable de una empresa hacia la sociedad, incluyendo preocupaciones por el medio ambiente, la comunidad, empleados, clientes y accionistas (Rendtorff, 2020, p. 8). Además de mejorar la reputación y atraer talento, puede fortalecer la lealtad del cliente y mejorar los resultados financieros. Involucra acciones como cumplir normas ESG, defender causas sociales, comprometerse con partes interesadas, promover diversidad e innovación (Valor, 2005). Sin embargo, críticos argumentan que esta idea oculta el verdadero objetivo empresarial de influir en políticas públicas (Moon et al., 2005). También advierten que puede ser más una estrategia de imagen que un compromiso genuino con la responsabilidad social y ambiental (Moon et al., 2005, p. 18). En esta tesis, la ciudadanía corporativa servirá como un marco para abordar los desafíos que enfrentan las organizaciones en Colombia para alinearse con los Principios de Inversión Responsable (UN PRI). Destacará la importancia del comportamiento ético y responsable de las empresas a nivel nacional y global y será una herramienta para analizar y abordar los obstáculos identificados, como limitaciones de recursos y resistencia cultural, junto con la teoría de la dependencia y la teoría de las partes interesadas. Además, se explorarán posibles estrategias de alineación, en línea con el objetivo 3.

La teoría de la dependencia

La teoría de la dependencia atribuye el subdesarrollo de los países a su dependencia económica y política frente a las naciones desarrolladas. Sostiene que factores históricos y estructurales generan relaciones comerciales desiguales, explotación de recursos y falta de autosuficiencia, lo que perpetúa la pobreza y la disparidad económica. Esta aboga por desafiar estas fuerzas externas y a fomentar la autosuficiencia y la soberanía. Al analizar las relaciones entre países desarrollados y en desarrollo, esta teoría destaca cómo las desigualdades y dependencias relacionadas con ESG pueden influir en el comercio internacional (Namkoong, 1999, p. 17).

Bajo la teoría de la dependencia, los principios de inversión sostenible (ESG) pueden enfrentar desafíos en América Latina, debido a las restricciones estructurales impuestas por esta teoría. Según esta, la región es explotada por países centrales del sistema capitalista mundial, lo que obstaculiza su desarrollo económico local (Schmidt, 2019, p. 4). En términos medioambientales, la riqueza de biodiversidad y recursos naturales en América Latina plantea una paradoja: mientras que la ESG puede fomentar su conservación, la dependencia histórica en la extracción de recursos podría limitar su efectividad. Además, la promoción ambiental podría entrar en conflicto con metas de desarrollo, reflejando restricciones estructurales según la teoría de la dependencia. Socialmente, la promoción de la justicia social y los derechos humanos por parte de la ESG podría no abordar las raíces de la desigualdad, pobreza, violencia y exclusión arraigadas en legados históricos y estructuras económicas globales (Fajardo, 2021, p. 5). La posible imposición de modelos de desarrollo universal (UN PRI) por parte de la ESG podría descuidar las necesidades locales, como investiga este estudio, al no reconocer la diversidad de movimientos e identidades sociales. En cuanto a la gobernanza, la ESG busca promover la buena gobernanza y la democracia, en línea con la teoría de la dependencia, que busca corregir la inestabilidad política, la corrupción y el autoritarismo históricos. Sin embargo, esta teoría advierte sobre el riesgo de que esto pueda socavar la soberanía nacional, introduciendo nuevas formas de dependencia y dominación. Según la teoría de la dependencia, los países centrales podrían influir en la periferia, reproduciendo patrones históricos de dependencia en los que actores externos moldean las políticas y trayectorias de los países menos desarrollados (Schmidt, 2019, p. 7).

Sin embargo, los críticos de la teoría de la dependencia hacen hincapié en la necesidad de considerar la agencia, la dinámica local y la adaptación dentro de las naciones en desarrollo, que la teoría original tiende a pasar por alto. Sostienen que la economía mundial se caracteriza por la diferenciación más que por una simple división núcleo-periferia y subrayan la importancia de comprender cómo la globalización, los cambios tecnológicos y los factores regionales configuran las relaciones económicas (Enuka, 2018, p. 11).

Se utilizará la teoría de la dependencia para identificar los factores que impiden a las organizaciones colombianas adoptar los principios PRI de la ONU, considerando los desequilibrios de poder entre naciones desarrolladas y en vías de desarrollo, como se establece en el objetivo 2.

La combinación de Stakeholder Theory, Teoría de la Dependencia y Teoría del Ciudadano Corporativo ofrece un marco completo para entender los desafíos que enfrentan las organizaciones colombianas al alinearse con los Principios de Inversión Responsable de la ONU (UN PRI), Stakeholder Theory aborda las expectativas de las partes interesadas y su impacto en el equilibrio entre el rendimiento financiero y las responsabilidades sociales y ambientales y la Teoría de la Dependencia aporta contexto histórico y muestra cómo la posición de Colombia en la economía mundial influye en las prácticas de inversión sostenible. La Teoría del Ciudadano Corporativo resalta las obligaciones éticas y sociales de las empresas más allá de la obtención de ganancias. En conjunto, estas teorías ayudarán a comprender cómo las expectativas de las partes interesadas, las dependencias históricas y las responsabilidades éticas interactúan para facilitar o dificultar la adopción de los principios PRI de la ONU en Colombia, abordando así la pregunta de investigación. Este enfoque integrado reconoce la compleja interacción de factores internos y externos, proporcionando una comprensión más profunda de los desafíos y estrategias potenciales para las organizaciones colombianas.

METODOLOGÍA

En este trabajo exploratorio, se propone un enfoque preliminar y un enfoque de interpretativismo como el más adecuado (Saunders et al., 2019: p. 140). Este estudio preliminar busca comprender cómo se adquiere, justifica y evalúa el conocimiento, mientras que el interpretativismo se centra en explorar los obstáculos para las organizaciones colombianas que se alinean con los PRI de la ONU dentro del marco social, económico y normativo. Esta investigación adopta una perspectiva interpretativista (Saunders et al., 2019: p. 140), que reconoce la subjetividad inherente a los desafíos encontrados por estas organizaciones. Al explorar las diferentes interpretaciones de estos obstáculos, se ofrece una comprensión más profunda de cómo las organizaciones colombianas los perciben y superan, brindando valiosos conocimientos sobre sus perspectivas. Dado que las limitaciones de recursos, las culturas organizativas y los contextos varían, este estudio ofrece un análisis exhaustivo de los desafíos complejos que enfrentan las organizaciones al alinearse con los PRI de la ONU.

Esta investigación utiliza métodos mixtos y un enfoque de investigación abductivo para explorar los desafíos complejos que enfrentan las grandes organizaciones en Colombia al

alinearse con los PRI (Saunders et al., 2019: p. 155). El razonamiento abductivo implica hacer conjeturas o hipótesis para explicar observaciones o datos (Saunders et al., 2019: p. 155), lo que permite abordar la diversidad de factores sociales, económicos y normativos que influyen en estos obstáculos a nivel global Sur-Norte. Este enfoque se alinea con el objetivo de la investigación de comprender la complejidad de estos retos y mejorar la comprensión de las prácticas de inversión responsable dentro de las organizaciones colombianas en relación con el PRI de la ONU (Saunders et al., 2019: p. 155). La elección de emplear un planteamiento de razonamiento abductivo para esta investigación implica comprometerse con la exploración de la complejidad de los obstáculos que enfrentan las organizaciones colombianas que se alinean con el UN PRI desde una perspectiva global Sur-Norte. Esto reconoce la necesidad de un enfoque matizado y flexible para acomodar diversas perspectivas y factores multifacéticos (Saunders et al., 2019: p. 156); que implica un análisis cualitativo en profundidad, utilizando teorías existentes para comprender holísticamente las barreras. Esta metodología se adapta al objetivo de identificar y evaluar las principales barreras para la adopción de UN PRI en Colombia, proporcionando orientación para una alineación efectiva.

Diseño de investigación

Un estudio exploratorio busca entender preliminarmente un tema poco definido o con poca información existente. Este utiliza métodos mixtos, como entrevistas semiestructuradas, para abordar la complejidad del tema. Estas entrevistas ofrecen flexibilidad para explorar temas emergentes y discutir preguntas relevantes en profundidad (Saunders et al., 2019: p. 187). El estudio exploratorio se centra en los desafíos que enfrentan las organizaciones colombianas al adherirse al PRI de la ONU. Utiliza entrevistas en profundidad con expertos y revisa la literatura existente para entender mejor estos obstáculos. Su objetivo es proporcionar una visión inicial de las relaciones entre los desafíos sociales, económicos y regulatorios que enfrentan estas organizaciones. Este estudio preliminar sirve como base para futuras investigaciones y la formulación de hipótesis (Saunders et al., 2019: p. 187).

Los estudios exploratorios, aunque fundamentales, presentan limitaciones como la dependencia de datos cualitativos y la falta de hipótesis claras, lo que puede dificultar la identificación de relaciones. A pesar de ello, sientan las bases para investigaciones más exhaustivas. Este trabajo realiza una investigación exploratoria sobre los obstáculos que enfrentan las organizaciones colombianas, utilizando teorías establecidas como la Ciudadanía

Corporativa y la Teoría de la Dependencia. Se recopilan datos primarios mediante entrevistas y datos secundarios para comprender el panorama actual de los obstáculos, con el objetivo de ofrecer recomendaciones amplias en lugar de explicaciones definitivas (Saunders et al., 2019: p. 187).

Incluir fuentes de datos secundarios es clave para investigar cómo las organizaciones colombianas se alinean con los Principios de Inversión Responsable de la ONU (UN PRI) y entender cómo el entorno externo colombiano influye en esta alineación. Estos datos provienen de artículos académicos, informes de sostenibilidad e informes gubernamentales obtenidos de plataformas como Google Scholar, JSTOR y ResearchGate. Aquí se aplican criterios específicos de selección, como la fecha de publicación posterior a 2006 para artículos académicos, posterior a 2015 para informes, y datos estadísticos más recientes al 2015 para capturar los desarrollos más recientes (Saunders et al., 2019: p. 341). Las búsquedas de palabras clave, como ESG, Free-Rider, CSR, UN PRI y Corporate Citizen, junto con marcos teóricos relevantes, son esenciales para examinar el panorama social, económico y normativo en Colombia y identificar obstáculos para las organizaciones. Este conjunto de datos ayuda a construir un marco teórico para abordar estos desafíos al alinearse con el UN PRI y explorar cómo las normas globales se aplican en Colombia. Se busca descubrir posibles relaciones entre el papel de las organizaciones colombianas en el sistema global, su compromiso con la ONU y la adopción de normas globales, generando nuevos conocimientos (Saunders et al., 2019: p. 345). La evaluación rigurosa de los datos secundarios considerará su idoneidad y el sesgo de medición (Saunders et al., 2019: p. 354), enriqueciendo la investigación cualitativa y mejorando la profundidad de la investigación al abordar temas identificados en las entrevistas.

Esta investigación emplea entrevistas semiestructuradas para examinar los desafíos que enfrentan las organizaciones colombianas al adoptar los Principios de Inversión Responsable de las Naciones Unidas (UN PRI). Estas entrevistas son flexibles, permitiendo obtener percepciones de los entrevistados y ajustarse al marco teórico establecido. Sin embargo, la amplitud de las preguntas en dichas entrevistas puede causar variabilidad en las respuestas, afectando la fiabilidad de los datos (Saunders et al., 2019: p. 460, 456). Para abordar posibles sesgos culturales, se aplicará la reflexividad cultural, incluyendo preguntas específicas que alienten a los entrevistados a reflexionar sobre cómo los factores culturales influyen en sus percepciones sobre la inversión responsable y la alineación con el PRI de la ONU. Estas preguntas incluyen, pero no se limitan a: "¿Cómo percibe la cultura colombiana y la alineación con el PRI de la ONU?" entre

otras. Además, se reconoce que las conclusiones de esta investigación se basan en las organizaciones específicas entrevistadas y no pueden generalizarse a todas las organizaciones colombianas alineadas con el UN PRI. Se hará una relación estadística basada en los resultados de las entrevistas realizadas para dar sentido de las entrevistas. Las entrevistas comprenderán diálogos con representantes de sostenibilidad de diversas organizaciones destacadas en Colombia. Las entrevistadas incluyen a María Ruiz de Sura, Yully Sepúlveda de la Pontificia Universidad Javeriana y Eduardo Alfonso Barrero, ex-director de UN PRI en América Latina y actual Socio de Deloitte Spanish Latam. Todas estas organizaciones son signatarias del UN PRI. Se seleccionaron por el tamaño de su organización y por haber firmado el acuerdo UN PRI. Se entrevistará a Eduardo Alfonso Barrero, Socio de Deloitte Spanish Latam. Estas entrevistas abordarán los objetivos 1 y 2, y los resultados con Barrero guiarán las recomendaciones para el objetivo 3.

Para superar las limitaciones geográficas, las entrevistas con las organizaciones se realizarán a través de Google Teams en español, con grabación de audio para captar la riqueza de la conversación. Se generarán transcripciones si los entrevistados conceden permiso explícito tras el consentimiento informado. Estos pasos garantizan los derechos de los participantes, la privacidad y la ética de la investigación. El objetivo principal es explorar las experiencias de las organizaciones, estableciendo vínculos causales con las teorías existentes y los datos longitudinales.

Análisis del contenido

Esta investigación involucra subjetividad, ya que se originó a partir de unas observaciones y reflexiones durante interacciones con organizaciones colombianas. Para analizar sistemáticamente los datos, se empleará un análisis de contenido utilizando un enfoque abductivo (Análisis de Contenido, 2022). El análisis de contenido implicará etiquetar documentos de texto con códigos descriptivos utilizando Quirkos, un software dedicado a la codificación. Este proceso ayuda a analizar las entrevistas con las organizaciones colombianas y a derivar significado de ellas. Los códigos serán flexibles, permitiendo la adaptabilidad dentro del estudio exploratorio y el enfoque abductivo (Análisis de Contenido, 2022). Esta flexibilidad da cabida a material nuevo y significativo que antes era desconocido. Algunos códigos estarán preestablecidos, mientras que otros se desarrollarán durante el proceso de codificación. La

frecuencia de estos códigos identificará qué aspectos son más prominentes en las percepciones de las organizaciones colombianas. A lo largo del análisis de contenido, las frases deben incorporar o relacionarse implícitamente con códigos específicos. Por lo tanto, se tienen en cuenta las variaciones en las frases (Análisis de contenido, 2022). El análisis de contenido desvela sistemáticamente el significado de las entrevistas, aunque la subjetividad en la selección de códigos puede afectar a la validez. A pesar de esta posible influencia, es probable que la fiabilidad sea alta debido al marco sistemático, lo que significa que es probable que otro investigador obtenga resultados similares al aplicar el mismo sistema (Análisis de contenido, 2022).

Sesgo potencial

Esta investigación reconoce la presencia de subjetividad personal inherente a su naturaleza exploratoria. Las preguntas y observaciones del investigador sobre los obstáculos sociales, económicos y normativos a los que se enfrentan las organizaciones están condicionadas por su propia perspectiva. Para mitigar esta subjetividad, los datos se someterán a un riguroso análisis de contenido, complementado con teorías establecidas, investigaciones previas y conceptos relevantes para proporcionar un marco integral para la comprensión de estos obstáculos. La investigación surgió a partir de interacciones con empresas y organizaciones de Bogotá, Colombia, durante actividades de creación de redes. Aunque se reconoce la importancia de los retos de estas entidades, es crucial reconocer los posibles sesgos personales, derivados del origen danés de la investigadora, ya que Dinamarca hace mucho hincapié en ESG y en el PRI de la ONU (Robeco, 2021, p. 4). Este punto de vista eurocéntrico puede no captar plenamente las complejidades de los factores de alineación colombianos, incluidas las consideraciones socioeconómicas. En consecuencia, puede haber cierto grado de sesgo personal en la evaluación crítica de las percepciones organizacionales.

Para contrarrestar el sesgo potencial, la investigación se basa en trabajos académicos y teorías establecidas, empleando un enfoque de triangulación para garantizar la solidez y fiabilidad en el análisis y las conclusiones, como se explica en la sección de datos (Saunders et al., 2019: p. 208).

ANÁLISIS

La comprensión de UN PRI en el contexto colombiano

Esta sección evalúa la comprensión y aplicación de los Principios de Inversión Responsable de la ONU entre los profesionales entrevistados en Colombia, incluyendo a Eduardo Barrero, Socio de Deloitte y exdirector de los PRI, Yully Sepúlveda, profesora de la Pontificia Universidad Javeriana y María Ruiz, directora de inversión responsable en Sura. Se examinan sus perspectivas y acciones, buscando identificar temas comunes y evaluar las implicaciones prácticas de estos principios en el panorama financiero colombiano. La evaluación proporciona una comprensión detallada de cómo las partes interesadas en Colombia integran los principios UN PRI en sus estrategias de inversión, promoviendo la transparencia y la responsabilidad en las finanzas sostenibles.

Eduardo Barrero resalta su profunda comprensión de las prácticas de inversión responsable, enfocándose en la importancia de un compromiso colaborativo y una mayor regulación empresarial en Colombia. Su perspectiva no se limita a los principios PRI, sino que también abarca principios generales de sostenibilidad, compromiso de las partes interesadas y esfuerzos de colaboración. Utilizando la Teoría de los Stakeholders, Eduardo Barrero ve a los inversores como agentes influyentes cuyas acciones conjuntas pueden beneficiar a las empresas, destacando la responsabilidad compartida en la promoción de prácticas sostenibles (Anexo 1).

Yully Sepúlveda aporta valiosas ideas sobre la inversión responsable en Colombia y América Latina. Destaca los desafíos que enfrentan las empresas más pequeñas y aboga por una transición participativa que involucre a diversas partes interesadas y regulaciones más estrictas (Anexo 1). Desde la perspectiva de la teoría de las partes interesadas, reconoce los diversos intereses y contribuciones en el panorama de la inversión responsable, resaltando el papel crucial de estas partes en el contexto latinoamericano. (Freeman, 2018, p.15).

María Ruiz aporta información valiosa sobre la implicación de la empresa con el PRI de la ONU, enfocándose en la movilización de la red de firmantes y el fomento de la colaboración (Anexo 1). Desde el punto de vista de las partes interesadas, su énfasis en la necesidad de

educación y comprensión en diversos sectores subraya la complejidad de la inversión responsable (Freeman, 2018, p. 15).

La evaluación revela perspectivas diversas y estrategias distintas entre los entrevistados, enfatizando la complejidad de la inversión responsable en Colombia. Las dinámicas de relaciones entre las partes interesadas subrayan la importancia de la comunicación, la educación y la comprensión compartida de los principios de inversión responsable, delineando la compleja red de relaciones que da forma al panorama financiero del país.

Las Barreras de Adopción: Análisis de los factores económicos y culturales en las organizaciones colombianas

Las entrevistas revelan las complejas dinámicas sociales que afectan la adopción de los principios del PRI de la ONU en Colombia. Los legados históricos de la explotación externa, mencionados por entrevistados como Eduardo Barrero, resaltan una resistencia colectiva en las organizaciones. Eduardo Barrero enfatiza la necesidad de colaboración y regulación, reflejando el contexto histórico de influencias externas que moldean las estructuras sociales (Anexo 1). La teoría de la dependencia contextualiza este fenómeno, subrayando cómo las influencias externas han moldeado históricamente estas estructuras (Namkoong, 1999, p. 8). El reto reside en trascender las dependencias históricas para fomentar un compromiso compartido con la inversión responsable que refleja el reto de superar las dependencias históricas para fomentar un compromiso compartido con la inversión responsable. En esencia, pone de relieve la dificultad de romper con las influencias y estructuras del pasado que han conformado las actitudes y comportamientos hacia las prácticas de inversión. Estas dependencias históricas incluyen patrones de explotación, influencias externas o normas culturales que históricamente han dado prioridad al beneficio económico a corto plazo frente a la sostenibilidad a largo plazo.

Los obstáculos económicos, respaldados por María Ruiz y Yully Sepúlveda, son cruciales para adoptar las PRI. Incluyen costos financieros, presiones por ganancias rápidas, inversiones en estándares sostenibles y preocupaciones sobre la rentabilidad a corto plazo. Ellas destacan cómo estas consideraciones influyen en las decisiones organizativas. La teoría de la dependencia profundiza esto, mostrando cómo las relaciones comerciales históricas crean dependencias económicas (Anexo 1). Según Yully Sepúlveda, las organizaciones luchan por

equilibrar la sostenibilidad y las necesidades económicas históricas, lo que dificulta la adopción total de las PRI (DNP, 2017, p. 7). La falta de conciencia sobre los beneficios de la inversión sostenible es un gran obstáculo para el compromiso con los principios PRI de la ONU en Colombia. Algunas empresas, como varias Pymes, creen que las prácticas sostenibles no son relevantes para sus actividades principales, y algunas industrias ignoran los factores ESG. Los responsables de las decisiones a menudo carecen de conocimientos sobre las ventajas financieras y la mitigación de riesgos de las inversiones sostenibles, lo que revela una brecha de conocimiento crítica (DNP, 2017, p. 7).

Los problemas de comunicación agravan aún más este problema, ya que las organizaciones se esfuerzan por transmitir eficazmente el vínculo entre las consideraciones ESG y los resultados financieros (PWC, 2023). Es posible que la información sobre los beneficios de las prácticas de inversión sostenible no se comunique adecuadamente dentro de las organizaciones, lo que conduce a una falta de comprensión entre los empleados y las partes interesadas. La escasez de recursos, motivada por limitaciones presupuestarias y presiones financieras a corto plazo, suele primar sobre las consideraciones de sostenibilidad a largo plazo. Las ideas erróneas sobre las compensaciones de rendimiento contribuyen a la resistencia, ya que los responsables de la toma de decisiones temen que dar prioridad a los factores ESG pueda repercutir negativamente en la rentabilidad financiera (PWC, 2023). Esto refleja la idea errónea de que la sostenibilidad y la rentabilidad son mutuamente excluyentes. Esto pone de manifiesto una percepción errónea muy común en las organizaciones. Esta idea errónea puede conducir a una falta de compromiso con las prácticas de inversión sostenible, ya que los líderes empresariales temen que dar prioridad a los ESG pueda afectar negativamente a la rentabilidad financiera a corto plazo. Sin embargo, esta visión pasa por alto la creciente comprensión que demuestra que las consideraciones ESG pueden contribuir significativamente a la creación de valor a largo plazo y a la mitigación del riesgo financiero (PWC, 2023). Al ignorar el potencial de sinergias entre sostenibilidad y rentabilidad, las organizaciones corren el riesgo de perder oportunidades de negocio, afrontar costes imprevistos y dañar su reputación a largo plazo. Por lo tanto, es crucial desafiar esta percepción errónea y educar a los líderes empresariales sobre los beneficios financieros tangibles que pueden surgir de la integración efectiva de las consideraciones ESG en la estrategia de inversión y las operaciones de una organización.

Las entrevistas también ponen de manifiesto desafíos normativos complejos a pesar de la presencia de marcos regulatorios existentes. Las opiniones expresadas por Eduardo Barrero sobre la necesidad de una regulación más completa coinciden, lo que subraya las deficiencias normativas identificadas como se muestra en el Anexo 1, en el que Eduardo Barrero expresa que el Norte Global ha tenido 20 años desarrollando su marco regulatorio. Sin embargo, Colombia sólo ha tenido unos pocos años. La teoría de la dependencia arroja luz sobre las presiones externas que obstaculizan la aplicación efectiva de la normativa. Las organizaciones, al sortear estas limitaciones, suelen dar prioridad a los intereses económicos sobre el cumplimiento de la normativa, lo que pone de manifiesto un entorno normativo complejo. La interacción de los retos normativos, los imperativos económicos y las dependencias históricas amplifican las dificultades para adoptar plenamente los PRI. Colombia ha avanzado en el establecimiento de marcos jurídicos para promover prácticas sostenibles, pero los problemas de aplicación crean algunas normativas y contribuyen a la falta de claridad sobre las medidas de cumplimiento (Ramirez-Contreras & Faaij, 2018). Los marcos jurídicos existentes incluyen principalmente normativas ambientales, sociales y de gobernanza (ESG), directrices de responsabilidad social corporativa (CSR) e iniciativas para fomentar una conducta empresarial responsable. Un ejemplo es el Plan Nacional de Desarrollo del Gobierno colombiano, que esboza objetivos y estrategias de sostenibilidad (DNP, 2023). Sin embargo, la aplicación de estas normativas plantea dificultades, debido a la insuficiencia de los mecanismos de supervisión y a la escasez de recursos de los organismos reguladores (OCDE, 2021) lo que se traduce en la ausencia de sanciones estrictas por incumplimiento, lo cual debilita aún más la eficacia de estos marcos (Porrás y Rodríguez, 2022, p. 21).

Los códigos de gobierno corporativo, aunque promueven la transparencia y la conducta ética, a menudo carecen de directrices específicas sobre inversión sostenible. La Bolsa de Valores de Colombia (BVC) ha implementado directrices de información ESG para las empresas que cotizan en bolsa, pero la adhesión sigue siendo voluntaria, lo que lleva a disparidades en las prácticas de información (Sustainable stock exchanges initiative, 2023). A pesar del marco normativo, existe una notable falta de integración y coherencia entre los diversos organismos reguladores. Múltiples organismos supervisan diferentes aspectos de la sostenibilidad, lo que da lugar a una aplicación fragmentada y a normas potencialmente contradictorias (UNDP, 2022), demostrando un enfoque que aumenta la confusión entre las organizaciones que se esfuerzan por alinearse con los PRI.

Los factores culturales e históricos, explorados a través de las entrevistas con Yully Sepúlveda y María Ruiz, contribuyen a las diversas interpretaciones de la inversión sostenible. Los relatos históricos, compartidos por Yully Sepúlveda, subrayan el impacto duradero de las influencias externas en la resistencia cultural. Las entrevistas ponen de relieve la resistencia cultural derivada del deseo de autonomía (Anexo 1). En Anexo 1, veamos que los relatos históricos de Yully Sepúlveda ponen de relieve cómo las influencias externas han tenido un impacto duradero en la resistencia cultural. Esto sugiere que los acontecimientos del pasado y las fuerzas externas han configurado la forma en que las comunidades perciben y responden a las iniciativas de inversión sostenible, lo que pone de relieve la complejidad de la resistencia cultural y el legado perdurable de los factores históricos en las actitudes contemporáneas hacia la sostenibilidad (Anexo 1). Como resultado de la teoría de la dependencia, puede existir entre los colombianos un deseo de afirmar su autonomía e independencia de influencias externas. En este contexto, la resistencia cultural observada puede entenderse como una manifestación de este deseo de autonomía, en el que influyen las experiencias históricas de dependencia. Las organizaciones colombianas pueden resistirse a adoptar normas internacionales como el PRI de la ONU porque perciben que pueden socavar su autonomía o imponer valores y normas extranjeros (Farny, 2016, p. 18). Las organizaciones colombianas se esfuerzan por alinear sus prácticas con las PRI de la ONU en el marco de unas experiencias culturales e históricas únicas. Factores culturales e históricos contribuyen a crear un sentimiento de resistencia en las organizaciones colombianas a la hora de adoptar los principios PRI de la ONU. El país se ha enfrentado a numerosos retos, y la capacidad de tomar decisiones independientes ha sido crucial para navegar por su compleja historia. Las organizaciones pueden considerar que la autonomía es esencial para preservar su identidad y responder a factores contextuales únicos (IMF, 2022).

Cuando se introducen normas externas como las PRI de la ONU, las organizaciones pueden percibir las como una amenaza potencial a esta valiosa autonomía. El temor puede derivarse de la preocupación de que las normas mundiales puedan socavar su capacidad para tomar decisiones en consonancia con sus necesidades culturales y contextuales específicas (Yates & de Oliveira, 2016, p. 7). Puede haber reticencia a ajustarse a normas internacionales que no aprecien plenamente las complejidades del paisaje cultural e histórico local. El choque entre el significado cultural de la autonomía y la percepción de la imposición de normas mundiales crea una barrera (Yates & de Oliveira, 2016, p. 13) que puede resultar en que las organizaciones pueden resistirse a adoptar los principios de la ERP de las Naciones Unidas por considerar que

chocan con sus valores culturales y sus relatos históricos sobre la resiliencia. Estos valores y narrativas pueden conformar la identidad colectiva y los procesos de toma de decisiones de las organizaciones colombianas. Abarcan principios transmitidos de generación en generación, que reflejan la identidad cultural y el espíritu de resiliencia arraigados en la historia colombiana. La tensión surge del deseo de mantener estos valores culturales y narrativas históricas mientras se navega simultáneamente por las exigencias de las normas y prácticas globales.

Recomendaciones para la alineación del PRI de la ONU en las organizaciones colombianas

Se proponen recomendaciones para alinear las organizaciones colombianas con los principios de UN PRI, incluyendo campañas de sensibilización, colaboración entre partes interesadas, mejoras en el marco normativo, incentivos económicos y alineación con valores culturales. Estas estrategias económicas, normativas y culturales buscan promover la adopción de los principios PRI en Colombia, beneficiando tanto financieramente como socialmente a largo plazo. Tres recomendaciones cruciales surgen de entrevistas y análisis previos.

Refuerzo del marco reglamentario

Es crucial fortalecer el marco normativo para la inversión sostenible en las organizaciones colombianas, como señaló Eduardo Alfonso Barrero (Anexo 1). Se deben abordar las lagunas identificadas y colaborar estrechamente con los reguladores para garantizar la efectiva aplicación y cumplimiento de las prácticas sostenibles. La colaboración con las partes interesadas es vital para recopilar diversas perspectivas y asegurar que el marco normativo perfeccionado se alinee con estándares internacionales y las características específicas del panorama financiero en Colombia (OCDE, 2021). Es esencial proporcionar directrices claras y transparentes dentro de este marco, lo que permitirá a las organizaciones navegar por el panorama de la inversión sostenible con confianza y seguridad. Se prevé que esta mejora regulatoria sirva como piedra angular para fomentar las prácticas de inversión responsable en diversos sectores en Colombia.

Consideraciones económicas e incentivos

Se sugiere implementar incentivos económicos para promover la adopción de prácticas de inversión sostenible en las organizaciones colombianas, como sugieren María Ruiz y Yully Sepúlveda (Anexo 1). Estos incentivos podrían incluir beneficios fiscales o subvenciones para

recompensar la inversión responsable y abordar los desafíos económicos mencionados. Al ofrecer alivio financiero y promover una cultura de inversión responsable, estos incentivos podrían establecer la sostenibilidad como una opción atractiva para las empresas a largo plazo. (FMI et al., 2015, p. 3). Este enfoque integral reconoce la compleja interacción entre los imperativos económicos y la inversión responsable, contribuyendo a la creación de un ecosistema financiero más sostenible y resiliente en Colombia.

Refuerzo de la comprensión y la conciencia

Es vital desarrollar campañas educativas para alinear las organizaciones colombianas con los principios de UN PRI. Estas campañas deben resaltar los beneficios financieros y la mitigación de riesgos asociados con la inversión responsable, abordando las barreras identificadas por Eduardo Alfonso Barrero, María Ruiz y Yully Sepúlveda (Anexo 1) (Rendtorff, 2020, p. 16), la colaboración con instituciones académicas, expertos de la industria y reguladores es clave para difundir conocimientos sobre inversión sostenible. Involucrar a todas las partes interesadas a través de campañas de sensibilización y programas educativos estratégicos ayuda a cerrar la brecha de conocimiento y promueve una comprensión más profunda de las ventajas de la inversión sostenible (Freeman, 2018). Este enfoque proactivo proporciona a las organizaciones el conocimiento necesario para tomar decisiones informadas, impulsando así la adopción de los principios de UN PRI y promoviendo un cambio positivo hacia un sector financiero más sostenible y responsable en Colombia.

Alineación normativa y sensibilidad cultural

Para alinear las organizaciones colombianas con los principios de UN PRI, es esencial reconocer e integrar el contexto cultural e histórico, como enfatizan Yully Sepúlveda y María Ruiz (Anexo 1). Adaptar las estrategias de implementación de UN PRI para reflejar valores culturales como la autonomía y la resiliencia es crucial. Las organizaciones colombianas deben asumir su responsabilidad en el mercado, como en otros lugares del mundo (Rendtorff, 2020, p. 16). Esto implica desarrollar enfoques que respeten y se alineen con los matices culturales colombianos, asegurando que las normas globales se vean como marcos adaptables en lugar de imposiciones rígidas. Al fomentar la sensibilidad cultural, las organizaciones pueden ver los principios de UN PRI como complementarios, no contradictorios, con sus valores locales, como sugiere Yully Sepúlveda (Anexo 1). Este enfoque no solo respeta la historia única, sino que también aborda la

posible resistencia a normas globales. La normativa con sensibilidad cultural puede facilitar la integración de los principios del PRI de la ONU en Colombia y promover una coexistencia armoniosa entre las normas globales y los valores locales.

COMENTARIOS FINALES

Este estudio exploratorio ha identificado obstáculos sociales, económicos y normativos para que las grandes organizaciones en Colombia se alineen con los PRI de la ONU. Socialmente, la resistencia a normas externas debido al deseo de autonomía y factores históricos representan barreras. Económicamente, los desafíos incluyen costos financieros, presiones por beneficios a corto plazo y la percepción de impacto negativo en la rentabilidad de prácticas sostenibles. Además, los obstáculos reglamentarios, como lagunas legales y mecanismos de aplicación deficientes, complican la adopción de prácticas de inversión responsable.

Los debates sobre barreras económicas, influencias culturales y desafíos normativos revelan la complejidad en el camino de Colombia hacia la inversión responsable. Las limitaciones económicas, como costos financieros y presiones por beneficios a corto plazo, se enfrentan a factores culturales, como el deseo de autonomía y la resistencia a normas externas, complicando los esfuerzos por integrar prácticas de inversión responsable. Navegar marcos normativos y tratar sensibilidades culturales también plantea desafíos adicionales. A pesar de esto, las recomendaciones ofrecidas proporcionan estrategias procesables para alinear efectivamente las organizaciones colombianas con los principios UN PRI. Fortalecer el marco normativo, diseñar incentivos económicos y mejorar la comprensión son pasos clave para promover prácticas de inversión responsable en Colombia.

Es vital entender que alcanzar estas recomendaciones necesitará esfuerzos conjuntos, participación de las partes interesadas y adaptación continua. Desafíos como la inestabilidad política, volatilidad económica y limitaciones institucionales pueden complicar la implementación. Sin embargo, al reconocer estos retos y abordarlos activamente, Colombia puede establecer un ambiente favorable para la adopción de prácticas de inversión sostenible.

Este estudio ofrece valiosas perspectivas sobre la inversión responsable en Colombia, destaca la necesidad de más investigación. Este estudio exploratorio establece la base para investigaciones más profundas sobre los factores económicos, culturales y normativos que afectan las decisiones de inversión responsable. Se requiere una investigación adicional para entender mejor sus complejidades y efectos. Futuros estudios podrían enfocarse en sectores específicos para explorar cómo estos desafíos varían en distintos contextos organizativos. Además, la investigación longitudinal podría seguir la evolución de las prácticas de inversión responsable y evaluar la efectividad de las intervenciones para superar estos obstáculos.

BIBLIOGRAFÍA

- Bauckloh, T., Schaltegger, S., Utz, S., Zeile, S., & Zwergel, B. (2021). Active First Movers vs. Late Free-Riders? An Empirical Analysis of UN PRI Signatories' Commitment. *Journal of Business Ethics*. <https://doi.org/10.1007/s10551-021-04992-0>
- Bauckloh, T., Utz, S., Zeile, S., & Zwergel, B. (2019). UN PRI Signatories' Ethics: Walk the Talk or Talk the Talk? Serious Ethical First Movers vs. Late Free Riders. *SSRN Electronic Journal*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.3386095>
- Berthod, O. (2018). Institutional Theory of Organizations. *Global Encyclopedia of Public Administration, Public Policy, and Governance*, 3306–3310. https://doi.org/10.1007/978-3-319-20928-9_63
- Chaturvedi, A. (2019). *Are we rewarding fence-sitters and free-riders by relaxing penalties on CSR law violations? | GPI*. Globalpolicyinsights.org. <https://globalpolicyinsights.org/csr-law-violations.php>
- Content Analysis. (2022) Content Analysis, Columbia University.

DNP . (2023). "POR EL CUAL SE EXPIDE EL PLAN NACIONAL DE DESARROLLO 2022-2026
"COLOMBIA POTENCIA MUNDIAL. DNP.

<https://colaboracion.dnp.gov.co/CDT/portaIDNP/PND-2023/2023-05-05-texto-conciliado-PND.pdf>

DNP. (2017). *Crecimiento sostenible y competitividad*. DNP.

<https://colaboracion.dnp.gov.co/CDT/PND/4C.%20Cap%C3%ADtulo%20III.pdf>

Duque-Grisales, E., & Aguilera-Caracuel, J. (2019). Environmental, Social and Governance (ESG) Scores and Financial Performance of Multilatinas: Moderating Effects of Geographic International Diversification and Financial Slack. *Journal of Business Ethics*, 168(2), 315–334.
<https://doi.org/10.1007/s10551-019-04177-w>

Eccles, N. S. (2010). UN Principles for Responsible Investment Signatories and the Anti-Apartheid SRI Movement: A Thought Experiment. *Journal of Business Ethics*, 95(3), 415–424.
<https://doi.org/10.1007/s10551-010-0387-3>

Enuka, C. (2018). Dependency Theory and Global Economic Imbalance: A Critique. *UJAH: Unizik Journal of Arts and Humanities*, 19(1), 130. <https://doi.org/10.4314/ujah.v19i1.7>

Fajardo, M. (2021). Latin America's Dependency Theory: A Counter–Cold War Social Science? *Cold War Social Science*, 191–222. https://doi.org/10.1007/978-3-030-70246-5_7

Farny, E. (2016). *Dependency Theory: A Useful Tool for Analyzing Global Inequalities Today? Written by Elisabeth Farny* *Dependency Theory: A Useful Tool for Analyzing Global Inequalities*

Today?/dependency-theory-a-useful-tool-for-analyzing-global-inequalities-today. <https://www.e-ir.info/pdf/66616>

- Fassin, Y. (2007). Imperfections and Shortcomings of the Stakeholder Model's Graphical Representation. *Journal of Business Ethics*, 80(4), 879–888. <https://doi.org/10.1007/s10551-007-9474-5>
- Freeman, R. E., Harrison, J. S., & Zyglidopoulos, S. (2018). Stakeholder Theory. *Cambridge Elements*. <https://doi.org/10.1017/9781108539500>
- GRI. (2016). Annual report. In *Global Report Initiative*. Global Report Initiative. <https://www.globalreporting.org/media/zddkrqvz/gri-annual-report-2016-2017.pdf>
- IMF, UN, OECD, & World Bank. (2015). *Options for Low Income Countries' Effective and Efficient Use of Tax Incentives for Investment*. <https://www.oecd.org/tax/options-for-low-income-countries-effective-and-efficient-use-of-tax-incentives-for-investment.pdf>
- IMF. (2022). *Colombia: Staff Concluding Statement of the 2022 Article IV Mission*. IMF. <https://www.imf.org/en/News/Articles/2022/02/15/colombia-staff-concluding-statement-of-the-2022-article-iv-mision>
- Jardine, M. R. D., Zhang, M., & Shi, W. (2022). How Shareholders Impact Stakeholder Interests: A Review and Map for Future Research. *Journal of Management*, 49(1), 014920632211267. sagepub. <https://doi.org/10.1177/01492063221126707>

Lépineux, F. (2005). Stakeholder theory, society and social cohesion. *Corporate Governance: The International Journal of Business in Society*, 5(2), 99–110.

<https://doi.org/10.1108/14720700510562640>

Mackenzie, C., & Sullivan, R. (2006). Responsible investment. Greenleaf Pub.

Mahowald, M. (2009). Virginia Held, The ethics of care: Personal, political, and global (Oxford University Press, 2006). *International Journal of Feminist Approaches to Bioethics*, 2(1), 177–181.

<https://doi.org/10.2979/fab.2009.2.1.177>

Meyer, J. W. (2007). Globalization: Theory and Trends. *International Journal of Comparative Sociology*, 48(4), 261–273. <https://doi.org/10.1177/0020715207079529>

Moon, J., Crane, A., & Matten, D. (2005). Can Corporations be Citizens? Corporate Citizenship as a Metaphor for Business Participation in Society. *Business Ethics Quarterly*, 15(03), 429–453.

<https://doi.org/10.5840/beq200515329>

Namkoong, Y. (1999). Dependency Theory: Concepts, Classifications, and Criticisms. *International Area Review*, 2(1), 121–150. <https://doi.org/10.1177/223386599900200106>

OECD. (2021). *Colombia Indicators of Regulatory Policy and Governance 2021*.

<https://www.oecd.org/gov/regulatory-policy/colombia-country-profile-regulatory-policy-2021.pdf>

OECD. (2021b). *OECD Regulatory Policy Outlook 2021 Evidence-based policy making and stakeholder engagement*. OECD. <https://www.oecd.org/gov/regulatory-policy/chapter-two-evidence-based-policy-making-and-stakeholder-engagement.pdf>

Ortiz, C. G. (2013). La Responsabilidad Social Empresarial Y El Papel De Las Empresas En La Construcción De Sociedad. *Konrad Lorenz*, 4(1), 121–134.
<https://blogs.konradlorenz.edu.co/files/10-la-responsabilidad-social-empresarial-y-el-papel-de-las-empresas-en-la-construcci%C3%B3n-de-sociedad.pdf>

Patalano, R., & Boffo, R. (2020). *ESG Investing: Practices, Progress and Challenges*. OECD Paris.
<https://www.oecd.org/finance/ESG-Investing-Practices-Progress-Challenges.pdf>

Peters, B. (2000). *IHS Political Science Series Working Paper 69 Institutional Theory: Problems and Prospects* CORE View metadata, citation and similar papers at core.ac.uk provided by IRIS - Institutional Repository at IHS. <https://core.ac.uk/download/pdf/212120051.pdf>

Porras, D. P., & Rodríguez, E. (2022). *Eficacia de las sanciones administrativas en los procesos urbanísticos en Colombia*.
<https://repository.unilibre.edu.co/bitstream/handle/10901/25963/ART%C3%8DCULO%20DE%20GRADO.pdf?sequence=2&isAllowed=y>

PWC. (2023). *La brecha de ejecución en ESG: lo que los inversionistas piensan sobre los esfuerzos de sostenibilidad de las empresas*. PwC. <https://www.pwc.com/co/es/pwc-insights/brecha-de-ejecucion-esg.html>

Ramirez-Contreras, N. E., & Faaij, A. P. C. (2018). A review of key international biomass and bioenergy sustainability frameworks and certification systems and their application and implications in Colombia. *Renewable and Sustainable Energy Reviews*, 96, 460–478.

<https://doi.org/10.1016/j.rser.2018.08.001>

Rendtorff, J. D. (2020). Corporate citizenship, stakeholder management and Sustainable Development Goals (SDGs) in financial institutions and capital markets. *Journal of Capital Markets Studies*, 4(1), 47–59. <https://doi.org/10.1108/jcms-06-2020-0021>

Robeco. (2021). *COUNTRY SUSTAINABILITY RANKING*. RobecoSAM.

<https://assets.ctfassets.net/tl4x668xzide/4riGTXnlgDcep7Ngl3QP6V/cd4fe505025e4571fecbbc99ab7e3a73/202201-brochure-country-sustainability-ranking-2.pdf>

Rudawska, E., Weerasiri, S., & Wiścicka-Fernando, M. (2018). Employees as Internal Stakeholders in the Concept of Sustainable Marketing – A Comparative Analysis of European and Asian Market. *International Journal of Contemporary Management*, 14(4), 303–324. Researchgate. <https://doi.org/10.4467/24498939ijcm.18.048.10034>

Ruggie, J. G., & Middleton, E. (2018). Money, Millennials and Human Rights: Sustaining “Sustainable Investing.” *SSRN Electronic Journal*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.3206715>

Saunders, M., Lewis, P., & Thornhill, A. (2019). *Research Methods for Business Students* (8th ed.). Pearson. (Original work published 1997)

Schmidt, S. (2019). *Latin American Dependency Theory | Global South Studies*, U.Va. Virginia.edu. <https://globalsouthstudies.as.virginia.edu/key-thinkers/latin-american-dependency-theory>

- Shanks, M. (1983). The consumer as stakeholder and the implications for consumer organisations. *Journal of Consumer Policy*, 6(2), 133–142. <https://doi.org/10.1007/bf00411373>
- Sievänen, R., Sumelius, J., Islam, K. M. Z., & Sell, M. (2012). From struggle in responsible investment to potential to improve global environmental governance through UN PRI. *International Environmental Agreements: Politics, Law and Economics*, 13(2), 197–217. <https://doi.org/10.1007/s10784-012-9188-8>
- Siminica, M., & Sichigea, M. (2018). Corporate Social Responsibility as a Voluntary Initiative But a Mandatory Non-financial Reporting Link Between the Social and Financial Performance of Romanian Companies. *CSR, Sustainability, Ethics & Governance*, 77–96. https://doi.org/10.1007/978-3-319-70449-4_6
- Sonntag, H. R. (2001). Dependency Theory. *International Encyclopedia of the Social & Behavioral Sciences*, 3501–3505. <https://doi.org/10.1016/b0-08-043076-7/01890-8>
- Sustainable stock exchanges initiative. (2023). *Bolsa de Valores de Colombia | Sustainable Stock Exchanges*. Sustainable Stock Exchanges Initiative. <https://sseinitiative.org/stock-exchange/bvc/>
- Treacy, M. (2022). Dependency Theory and the Critique of Neodevelopmentalism in Latin America. *Latin American Perspectives*, 49(1), 218–236. <https://doi.org/10.1177/0094582x211066531>
- UN PRI. (2019). *About the PRI*. PRI. <https://www.unpri.org/pri/about-the-pri>

- UNDP. (2021). *Sowing resilience: How Colombia's Indigenous Peoples adapt to climate change* | UNDP Climate Change Adaptation. Wwww.adaptation-Undp.org. <https://www.adaptation-undp.org/scala-news-sowing-resilience-in-colombia>
- UNDP. (2022). *INVESTOR MAPS COLOMBIA*. UNDP; UNDP. https://www.undp.org/sites/g/files/zskgke326/files/migration/co/UNDP_Co_PUB_SDG-Investor_Maps_Abr27_2022.pdf
- VALOR, C. (2005). Corporate Social Responsibility and Corporate Citizenship: Towards Corporate Accountability. *Business and Society Review*, 110(2), 191–212. <https://doi.org/10.1111/j.0045-3609.2005.00011.x>
- VÁSQUEZ SÁNCHEZ, D., & ANDREA PINEDA LÓPEZ, J. (2023). *CRITERIOS A.S.G. EN COLOMBIA*. https://repository.eafit.edu.co/bitstream/handle/10784/32561/Daniela_VasquezSanchez_JulianaAndrea_PinedaLopez_2023.pdf?sequence=2&isAllowed=y
- World Bank. (2018). *Overview*. World Bank. <https://www.worldbank.org/en/country/colombia/overview>
- Xanthaki, A. (2010). Multiculturalism and International Law: Discussing Universal Standards. *Human Rights Quarterly*, 32(1), 21–48. <https://doi.org/10.1353/hrq.0.0139>
- Yates, J. F., & de Oliveira, S. (2016). Culture and decision making. *Organizational Behavior and Human Decision Processes*, 136(1), 106–118. <https://doi.org/10.1016/j.obhdp.2016.05.003>
- Zucker, L. G. (1987). Institutional Theories of Organization. *Annual Review of Sociology*, 13, 443–464. <https://www.jstor.org/stable/2083256>

ANEXO**Anexo 1 – Análisis de Contenido**

Content Analysis - Quirkos Report

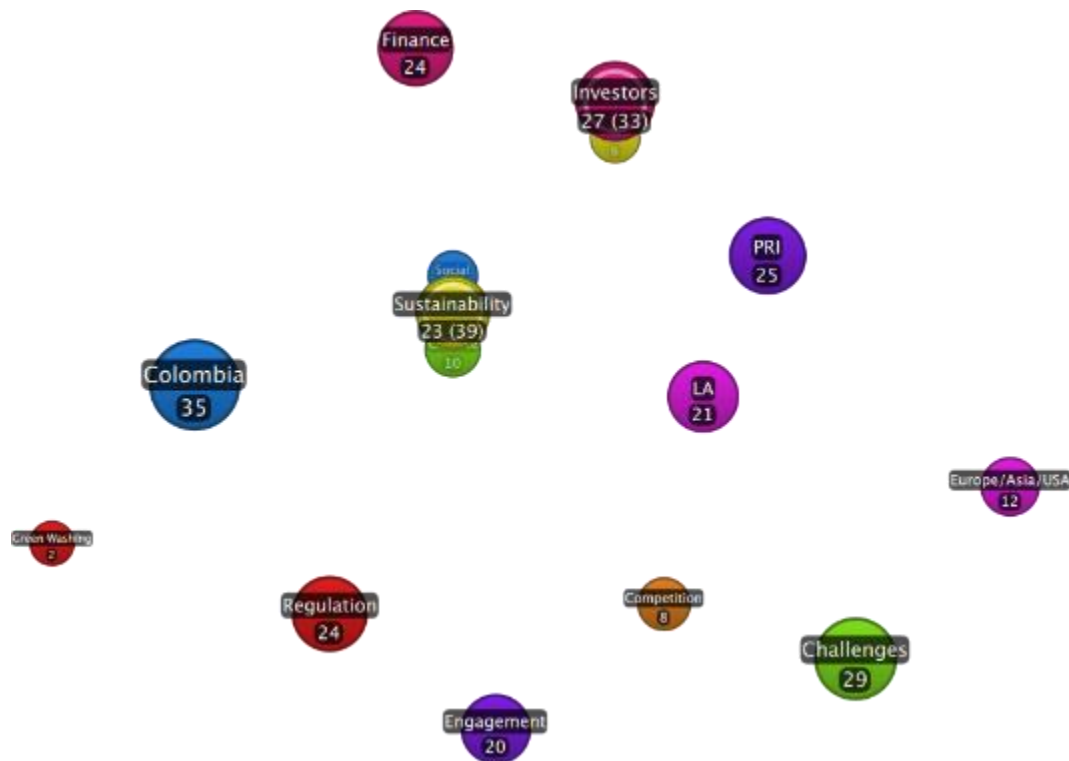
Source Summary

Title	Quotes #
Entrevista - Eduardo (Deloitte)	94
Entrevista con Yully	92
Entrevista Sura	86

Quirks Summary/CODES AND FREQUENCY

Quirk Title	Parent	Total Codes
Sustainability		23
Climate	Sustainability	10
Social	Sustainability	6
PRI		25
LA		21
Investors		27
Regulation		24
Competition		8
Risk	Investors	6
Challenges		29
Colombia		35
Engagement		20
Europe/Asia/USA		12
Finance		24
Green Washing		2
TOTAL NUMBER OF CODES	272	
TOTAL NUMBER OF QUIRKS	15	

Properties Summary



Text Sorted by Theme/CODES AND QUOTES

Sustainability

sustainability

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

This is a fairly new topic. If you compare it with an organization from Europe that has been doing these things maybe 15-20 years ago, you're going to see the difference in their maturity and the way they are implementing responsible investment

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

there are environmental, social, and governance factors that can affect the value of a company or the value of an asset

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

I don't see that as a big challenge. I think one advantage for investors is that the people, the teams that are implementing these kind of practices, usually are people, young people in a way so they are connected with these issue

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

So if you're asking me about the interest from people in Colombia, like, you know, regular people in Colombia, about responsible investment, I will tell you that not only in Colombia but in general in Latin America, the interest is quite low

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

So, if you're an investor, this is new. Then you can imagine for regular people, you know, the probability that they know about responsible investment is quite low

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

maybe new generations, millennials, Gen Z's, they are more interested in these topics

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

there is a lot of options on education here in Colombia, such as events, universities providing training, and different organizations providing education to people working in the investment community.

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

The first one is about, from the listed equity perspective, I think there is a lot of room to work on engagement, especially collaborative engagement. So a group of investors working together to engage with companies so that the companies improve their sustainability practices

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

sustainability laboratory of the buildin

Source: *Entrevista con Yully*

It is because if I am a subsidiary of a matrix that is implementing forms of sustainabilit

Source: *Entrevista con Yully*

We have very different particularities and some social, cultural and environmental problems are very different

Source: *Entrevista con Yully*

For example, that there are more effective and more efficient processes that really make the impact that organizations can generate in environmental and social terms

Source: *Entrevista con Yully*

for example, capacities, knowledge, expertise, experience, to be able to incorporate actions of social responsibility, to speak about issues like circular economy within the company, how to incorporate circular economy within the company.

Source: *Entrevista con Yully*

And secondly, I think it's important to have a work in a team that is more participative. For example, if we look at sustainability reports, in terms of materiality, in terms of recognition, of impacts, in terms of aspects or material issues.

Source: *Entrevista con Yully*

. For example, you read a sustainability report of a company and you see that it is not precise and a lot of things are not shown. You will not know the real process behind that identification.

Source: *Entrevista con Yully*

Well, you are telling me that it has three material issues. I don't know, water management, climate change, human rights. You are telling me that it took days, weeks, but why? And what did you do? What stakeholders are involved?

Source: *Entrevista con Yully*

Esto fue en 2019. Ahí en 2019 habían ciertas prácticas en algunos fondos, sea porque los clientes, algunos inversionistas lo exigían, o sea porque la naturaleza del activo lo exigía porque, por ejemplo, proyectos de infraestructura tienen un impacto social ambiental particular, entonces ya se implementaba.

Source: *Entrevista Sura*

Grupo Sura de entender que desde nuestro rol de canalizadores de capital a la actividad económica podemos contribuir al desarrollo sostenible de América Latina.

Source: *Entrevista Sura*

en su toma de decisiones de inversión en Colombia la superintendencia financiera también ha sacado requerimientos como la circular 031 que nos obliga a los fondos de capital privado y a los que estemos registrados en el registro nacional de valores y emisores y a los emisores públicos aquí hagamos un reporte anual de temas y es y has visto que han salido la taxonomía verde en Colombia taxonomí

Source: *Entrevista Sura*

Entonces, la conclusión a la que llegamos es que hay dos temas en los que sí podemos impactar. Uno es cambio climático, que es muy amplio, ¿cierto

Source: *Entrevista Sura*

Pero bueno, entonces para responder tu pregunta como volviendo, temas como cambio climático, cuando uno piensa en cambio climático, obviamente piensan la descarbonización de la economía y en los sectores de mayor intensidad en emisiones de carbono, combustibles fósile

Source: *Entrevista Sura*

Yo creo que estamos en un momento muy clave donde todo el mundo habla de sostenibilidad y todo el mundo habla de ESG y eso puede ser una oportunidad o un riesgo, como que hay mucho desconocimiento todavía y hay un gran riesgo de creer que pequeñas cosas son verdes o sostenibles

Source: *Entrevista Sura*

Climate

the environmental deterioration, the climate change is becoming more and more eviden

Source: *Entrevista con Yully*

It is not the same to talk about the environmental impact that is taking place in Africa, the theme of mining exploitation that is taking place in Congo and in different areas. For example, talking about the environmental problem that is facing Germany, Spain, and England, I think it is very different.

Source: *Entrevista con Yully*

We do not have a strong environmental norm compared to other contexts, such as the European Union. Even if in

Source: *Entrevista con Yully*

¿Cuál es nuestra exposición agregada a sectores materiales para cambio climático?
 ¿Cómo analizamos cómo las compañías están reduciendo sus emisiones

Source: *Entrevista Sura*

Pero también cuando tuvimos ese ejercicio nos dimos cuenta que no era completo para el contexto de América Latina, porque en países como Colombia, por ejemplo, la mayor cantidad de emisiones proviene del cambio en el uso del suelo y las compañías que están teniendo impacto en deforestación no son necesariamente listada

Source: *Entrevista Sura*

Y son muy complejas y quizás nosotros, desde nuestro quehacer y no llegamos, ¿cierto? Minería ilegal, cultivos ilegales, falta de presencia del Estado, excesión de la frontera agrícola por parte de privados, en fin.

Source: *Entrevista Sura*

Entonces, cuando hablamos de cambio climático en América Latina, tenemos que considerar otras causales del cambio climático que quizás se salen del grueso de los mercados de capitale

Source: *Entrevista Sura*

Porque quizás para nosotros es más importante la adaptación al cambio climático que la misma mitigación

Source: *Entrevista Sura*

medidas de soluciones basadas en la naturaleza, etcétera, para que se adapten más a los efectos del cambio climático. Entonces, y

Source: *Entrevista Sura*

Colombia a diferencia de otros países sí tiene más emisores, compañías que divulgan sus prácticas, pues cuando comparamos versus Chile o Perú hay más divulgación en Colombia, pero es un mercado mucho más pequeño, mucho más líquido, entonces uno puede hacer el análisis, pero no va a tener tanto impacto en la selección de los activos porque si uno deja algunos compañías por fuera hay riesgo de concentración

Source: *Entrevista Sura*

Social

there are environmental, social, and governance factors that can affect the value of a company or the value of an asset

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

I don't see that as a big challenge. I think one advantage for investors is that the people, the teams that are implementing these kind of practices, usually are people, young people in a way so they are connected with these issue

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

Then there are some requirements for the social part, then I, as an investor, I must also start to incorporate these environmental aspects, social and governance, into my investment decisions.

Source: *Entrevista con Yully*

And culture is also very different. For example, I am going to give an example. For example, in terms of consumption, when you want to buy something; In Europe it is very common to see a lot of products on the label.

Source: *Entrevista con Yully*

Y el segundo es financiación inclusiva. Nosotros como Asset managers, pues como con mucho sesgo, Asset manager institucional, por los monto de inversión, por el perfil de riesgo de nuestros cliente

Source: *Entrevista Sura*

, a tener estrategias enfocadas en género

Source: *Entrevista Sura*

PRI

environment in Latin America must be very different when it comes to these principles, right

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

For many institutional investors in Latin America, this only started four or five years ago

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

PRI, that will give you tools and a roadmap on how to implement these following best global practice

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

I was the director of PRI, I used that a lot because when I went to visit a potential asset owner as a manager, and I wanted to motivate them to joi

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

Now, you know, going and coming visits to some investment managers, and now they are asking questions about the kinds of policies and procedures that they are implementing on responsible investmen

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

And it's low because they don't understand and they are not familiar with the concept of responsible investmen

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

for the asset managers, for the asset owners, this is a fairly new topic. We are talking about four or five years since they started implementing this

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

Mainly because they don't know the principles really well. And so because of that, they are hesitant. But my experience also shows me that if you explain these principles to the investors, and they can understand that this is a way of making better investment decisions from the framework of risk-adjusted retur

Source: *Transcript - Eduarod (Deloitte)*

We are talking about environmental standards, social standards, governance, and frameworks, and all these standards and standards that arise. They are talking about international standards, and they are homogenizing in some way.

Source: *Entrevista con Yully*

I think they are very different impacts, what is generated in each sector. So, it's important that standards are good, just like in the case of some standards, like the PRI, and others, that they also think about the specific sector.

Source: *Entrevista con Yully*

We need to learn how build knowledge in the Colombian context, to know a little bit more about these principles of ESG, these principles of responsible investment

Source: *Entrevista con Yully*

In fact, some exercises are being tried from the social superintendents, which I am also participating in. They are about how to develop your own policies for companies that must report to the social superintendents.

Source: *Entrevista con Yully*

For example, in terms of signatory companies. For example, to the principles of responsible investment. For example, it wasn't until 2020 that some Latin American countries, like some companies in Latin America, started working and joining this project. Because many Latin American companies they did not have the possibility. And in Latin America

Source: *Entrevista con Yully*

What activities, what processes, what sectors... We also include what green finances are. When we look at the principles of responsibility, investment, they are very generic principles that not all companies can access

Source: *Entrevista con Yully*

We need to consider the risks, the impacts of investment, how is the social information and the government can affect my investment, but we do not. I feel that they are not present and the real problem of the environmental impact that can generate any activity in the organization, is what I think about these principles.

Source: *Entrevista con Yully*

And to conclude a little, what are your advice or recommendations to these organizations to start this responsible investment here in Colombia?

Source: *Entrevista con Yully*

And secondly, I think it's important to have a work in a team that is more participative. For example, if we look at sustainability reports, in terms of materiality, in terms of recognition, of impacts, in terms of aspects or material issues.

Source: *Entrevista con Yully*

For example, you read a sustainability report of a company and you see that it is not precise and a lot of things are not shown. You will not know the real process behind that identification.

Source: *Entrevista con Yully*

para eso el primer paso que vimos fue sumarnos a PR

Source: *Entrevista Sura*

Sabemos que no hay que ser parte de PRI para implementar prácticas de inversión sostenible, está claro, pero digamos que lo vimos

Source: *Entrevista Sura*

A ver como que los nosotros cuando nos sumamos a los principios de inversión responsable en toda América Latina éramos 29 organizaciones y la última vez que me fijé que ya realmente fue el año pasado éramos 130 en toda América Latina y o sea tenía un crecimiento muy grande. Y creo que están allí

Source: *Entrevista Sura*

Las organizaciones principales que puede en Colombia suene poquito pero la verdad son las que son ciertos son las que mueven los mercados de capitales yo creo que el reto no está en que sean signatarias pues o que seamos signatarios de PRI, sino en lo que tú estabas mencionando en listo una cosa es declarar el compromiso y creo que ha habido un buen avance en la región los principales fondos de pensiones

Source: *Entrevista Sura*

Pero sí, como diría, me parece que no son pocas, porque tampoco es que haya muchas má

Source: *Entrevista Sura*

PRI para América Latina tenía un director, Eduardo, que fue muy activo en movilizar la red, ¿cierto? Entonces teníamos diferentes grupos de signatarios donde cada mes compartíamos experiencias, donde por ejemplo el año pasado que no hubo reporte de PRI, lo que hicimos fue crear grupos de trabajo para explicar, por ejemplo, los inversionistas con una buena calificación.

Source: *Entrevista Sura*

creo que el reto que tenemos, ya otra vez volviendo como al rol ESG o inversión de Ocenil, el reto que tenemos es que el tema de entender los criterios ESG o la perspectiva de entender criterios ISG desde una materialidad financiera es importante pero n

Source: *Entrevista Sura*

LA

environment in Latin America must be very different when it comes to these principles, right

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

n. This is a fairly new topic. If you compare it with an organization from Europe that has been doing these things maybe 15-20 years ago, you're going to see the difference in their maturity and the way they are implementing responsible investment

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

this applies to Colombia, but not to all investors in Latin America because there is different regulation that applies to investors on ESG topics in Mexico, Colombia, Chile, Brazil

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

But in Mexico, Chile, Colombia, they have regulations that mandate investors to integrate ESG data, which gives insight into their investment process and risk management process

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

So if you're asking me about the interest from people in Colombia, like, you know, regular people in Colombia, about responsible investment, I will tell you that not only in Colombia but in general in Latin America, the interest is quite low

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

And in the context of Latin America, there are only, you know, as I mentioned before, four or five years ago that many investors started working on this. So there is a long road ahead

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

the motivation is because they are demanding it. In some way, in Latin America, if they are demanding it, they are starting to want it

Source: *Entrevista con Yully*

the same to talk about responsibility in Europe, and responsibility in Latin America.

Source: *Entrevista con Yully*

For example, the majority of the business area, which also happens in Europe, but in Latin America and in Colombia, the majority of the business area family business

Source: *Entrevista con Yully*

There is a large percentage, about 93 or 96%. Small, medium -sized companies that don't have information, resources, knowledge, experience, technology, they don't have access to those possibilities which make it hard for them to focus on green finance.

Source: *Entrevista con Yully*

how it affects Colombia, for example, how it affects Latin America, which are important things. So, how do we make this transition, while we learn, while we go?

Source: *Entrevista con Yully*

We must learn many things. For example, I have also participated in tax -economy meetings in green finances of the Pacific Alliance, where there were people from Peru, Colombia, Argentina. Because we still have to say a lot about green finances.

Source: *Entrevista con Yully*

Grupo Sura de entender que desde nuestro rol de canalizadores de capital a la actividad económica podemos contribuir al desarrollo sostenible de América Latina.

Source: *Entrevista Sura*

entender cómo aplican a América Latina

Source: *Entrevista Sura*

Es un ejercicio que se tiene que hacer constantemente, porque sí, temas, por ejemplo, nosotros en la estrategia también definimos dos prioridades de impacto, porque sabemos que en América Latina hay muchísimos retos, desafíos ambientales y sociales y que quizás no podemos apuntarles a todos

Source: *Entrevista Sura*

Por ejemplo, pues tuvimos discusiones en el equipo Ney, senior de inversiones en 2021 y decíamos, el tema del agua es fundamental en América Latina. Pero hoy dentro de los portafolios y los assets clases en los que tenemos capacidad de inversión, no llegamos a impactar el tema del agua, ¿cierto

Source: *Entrevista Sura*

Pero también cuando tuvimos ese ejercicio nos dimos cuenta que no era completo para el contexto de América Latina, porque en países como Colombia, por ejemplo, la mayor cantidad de emisiones proviene del cambio en el uso del suelo y las compañías que están teniendo impacto en deforestación no son necesariamente listada

Source: *Entrevista Sura*

En América Latina no tenemos como algo que nos agrupe a todos entonces hay por ejemplo una semana de regional como nosotros tiene que coexistir con diferentes taxonomías y con diferentes regulaciones y con diferentes prioridades políticas en los diferentes países que a la hora de implementar procesos de análisis y de ESG es también un reto.

Source: *Entrevista Sura*

PRI para América Latina tenía un director, Eduardo, que fue muy activo en movilizar la red, ¿cierto? Entonces teníamos diferentes grupos de signatarios donde cada mes compartíamos experiencias, donde por ejemplo el año pasado que no hubo reporte de PRI, lo que hicimos fue crear grupos de trabajo para explicar, por ejemplo, los inversionistas con una buena calificación.

Source: *Entrevista Sura*

Entonces creo que en particular él creo esos espacios. pero lo que pasa es que él sale de la dirección de PRI a principio de este año y todavía ya se va a acabar septiembre y todavía no tenemos nuevo director para América Latin

Source: *Entrevista Sura*

En Colombia también me imagino que sabes que está el Task Force de inversión responsable que es como similar al Consejo Consultivo de Finanzas Verdes en México o la mesa de finanzas verdes en Chile, pero veo que en Colombi

Source: *Entrevista Sura*

Investors

For many institutional investors in Latin America, this only started four or five years ago

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

investors in developed markets, like Denmark, or like, you know, any country in Europe or the US or Canada or some countries in Asia, is that they have a big advantage because they started implementing these principles almost 20 years ago

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

many investors in the region, this is a new topic, they are just starting from zero, and they need to catch up. And so, I will say that's the main difference for investors in Colombia, or any country in Latin America

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

But in Mexico, Chile, Colombia, they have regulations that mandate investors to integrate ESG data, which gives insight into their investment process and risk management process

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

risk management. I think many investors in Latin America decide to implement responsible investment practices because they see it as a way to get better insights into the investments they are making

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

there are environmental, social, and governance factors that can affect the value of a company or the value of an asset

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

investment process. So, I will say that risk management is another driver to implement these practices

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

So there is a lot of room for interpretation for investors

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

Now, you know, going and coming visits to some investment managers, and now they are asking questions about the kinds of policies and procedures that they are implementing on responsible investment

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

So, if you're an investor, this is new. Then you can imagine for regular people, you know, the probability that they know about responsible investment is quite low

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

Mainly because they don't know the principles really well. And so because of that, they are hesitant. But my experience also shows me that if you explain these principles to the investors, and they can understand that this is a way of making better investment decisions from the framework of risk-adjusted return

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

But of course, education of the investors is a key part of all this process.

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

You need to have at least a responsible investment policy

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

So my view of the market is that we have many investors in Colombia that have a robust responsible investment policy

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

The first one is about, from the listed equity perspective, I think there is a lot of room to work on engagement, especially collaborative engagement. So a group of investors working together to engage with companies so that the companies improve their sustainability practices

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

I think investors in Colombia should be more vocal in asking companies in Colombia to develop green, social, or sustainable bonds

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

Because if you're an investor in Colombia, and you're thinking about following these principles, you are already lagging behind

Source: *Transcript - Eduarod (Deloitte)*

For example, if I have relations, I don't know, or I am a provider, or in short, if I have commercial relations with a company that is generating or reporting social environments, or governance, then I must do it

Source: *Entrevista con Yully*

Then there are some requirements for the social part, then I, as an investor, I must also start to incorporate these environmental aspects, social and governance, into my investment decisions.

Source: *Entrevista con Yully*

We need to learn how build knowledge in the Colombian context, to know a little bit more about these principles of ESG, these principles of responsible investment

Source: *Entrevista con Yully*

So even that also influences. So I think that the the principles that are still necessary. But it would be great to land them a little more, to concrete a little more the idea. Because we talk about six principles in terms of the ESG and the investment.

Source: *Entrevista con Yully*

We need to consider the risks, the impacts of investment, how is the social information and the government can affect my investment, but we do not. I feel that they are not present and the real problem of the environmental impact that can generate any activity in the organization, is what I think about these principles.

Source: *Entrevista con Yully*

Well, let's say that they are advice. I would say that it is important that in terms of investments, green, or in terms of sharing information, first to incorporate transversal strategies to all organizations. That is, the environmental impacts, social impacts affect all areas of an organization, in a diverse way, but affect the

Source: *Entrevista con Yully*

Esto fue en 2019. Ahí en 2019 habían ciertas prácticas en algunos fondos, sea porque los clientes, algunos inversionistas lo exigían, o sea porque la naturaleza del activo lo exigía porque, por ejemplo, proyectos de infraestructura tienen un impacto social ambiental particular, entonces ya se implementaba.

Source: *Entrevista Sura*

, el equipo directivo dijo, bueno, queremos incorporar esto de manera más integral en los procesos de inversión y nuestra estrategia define dos objetivos

Source: *Entrevista Sura*

El primer objetivo es tener un mapa más completo de los riesgos y oportunidades de inversión que a los que están expuestos nuestros activo

Source: *Entrevista Sura*

son materiales financieramente que pueden afectar el desempeño financiero y los portafolio

Source: *Entrevista Sura*

Regulation

The purest driver is regulation.

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

this applies to Colombia, but not to all investors in Latin America because there is different regulation that applies to investors on ESG topics in Mexico, Colombia, Chile, Brazil

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

But in Mexico, Chile, Colombia, they have regulations that mandate investors to integrate ESG data, which gives insight into their investment process and risk management process

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

, we have these regulations that are changing and evolving through the year

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

I will say that with the regulation part, I think that the main challenge is about interpretation of the law because the regulator is quite, let's say, they give some basic guidelines of the things that the investor should be considering when developing responsible investment practices, but they do not provide a lot of details on the information they need to provide

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

So there is a lot of room for interpretation for investor

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

the regulation is fairly new in Colombia, it's from last year

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

Now, you know, going and coming visits to some investment managers, and now they are asking questions about the kinds of policies and procedures that they are implementing on responsible investment

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

For example, if I have relations, I don't know, or I am a provider, or in short, if I have commercial relations with a company that is generating or reporting social environments, or governance, then I must do it

Source: *Entrevista con Yully*

I say that an obligatory area is already happening, it is starting to generate that pressure or social environment. It has been by all stakeholders; it is starting to generate that pressure to generate information.

Source: *Entrevista con Yully*

Then there are some requirements for the social part, then I, as an investor, I must also start to incorporate these environmental aspects, social and governance, into my investment decisions.

Source: *Entrevista con Yully*

We are talking about environmental standards, social standards, governance, and frameworks, and all these standards and standards that arise. They are talking about international standards, and they are homogenizing in some way.

Source: *Entrevista con Yully*

They are totally different scenarios, in terms of frameworks, standards, and it is important to take into account the particularities of each region.

Source: *Entrevista con Yully*

It is not the same to talk about the environmental impact that is taking place in Africa, the theme of mining exploitation that is taking place in Congo and in different areas. For example, talking about the environmental problem that is facing Germany, Spain, and England, I think it is very different.

Source: *Entrevista con Yully*

For example, if you see a product that has been tested on animals. In Latin America, for example, we do not have such restrictions.

Source: *Entrevista con Yully*

Our consumer decisions are very focused on this product that I have been consuming, does it have a label? For example, no. This product that I am consuming is more economical choice. Hence, this is the one that I can access and the one that I am going to buy.

Source: *Entrevista con Yully*

In fact, some exercises are being tried from the social superintendents, which I am also participating in. They are about how to develop your own policies for companies that must report to the social superintendents.

Source: *Entrevista con Yully*

The reason for this is that if we want to do it, it can't be voluntary, it has to be regulate

Source: *Entrevista con Yully*

I would consider more than that there should be more strict regulations, much more effective and more efficient, for example, let's say in terms of environmental permission, for example, environmental licenses.

Source: *Entrevista con Yully*

For example, that there are more effective and more efficient processes that really make the impact that organizations can generate in environmental and social terms

Source: *Entrevista con Yully*

We do not have a strong environmental norm compared to other contexts, such as the European Union. Even if in

Source: *Entrevista con Yully*

México entonces como es ecosistema de regulación sería otro driver entonces en conclusión y es y como una herramienta de gestión de riesgo para nuestros portafolios y es y como una herramienta para generar un impacto acto positivo en la región y conectar con nuestro propósito de compañía, demandar a nuestros clientes y regulación.

Source: *Entrevista Sura*

En América Latina no tenemos como algo que nos agrupe a todos entonces hay por ejemplo una semana de regional como nosotros tiene que coexistir con diferentes taxonomías y con diferentes regulaciones y con diferentes prioridades políticas en los diferentes países que a la hora de implementar procesos de análisis y de ESG es también un reto.

Source: *Entrevista Sura*

Como que hay unas que están liderando el tema pero la gran masa todavía sigue en una etapa muy temprana con políticas pues con políticas pero con que nos están siendo implementadas efectivamente y creo que puede tener que ver también en el caso particular de Colombia con que la implementación es difícil, cierto?

Source: *Entrevista Sura*

Competition

, I will say that competition is also driving thi

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

I can say to those kinds of organizations that they need to move faster

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

Because if you're an investor in Colombia, and you're thinking about following these principles, you are already lagging behind

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

Colombia already has, I think the last number that I have was around 30 or 32 investors that already follow these principl

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

So, if you are going to be the 33rd, you're following rather than leading

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

So, what information do we ask these companies in terms of social media and governance? So, I do consider that it should be a more participative transition to link both the business sector and the various small, medium -sized companies, and in general, academia, public sector, and also the private sector, for example, the private bank.

Source: *Entrevista con Yully*

For example, in terms of signatory companies. For example, to the principles of responsible investment. For example, it wasn't until 2020 that some Latin American countries, like some companies in Latin America, started working and joining this project. Because many Latin American companies they did not have the possibility. And in Latin America

Source: *Entrevista con Yully*

We must land many things. For example, I have also participated in tax -economy meetings in green finances of the Pacific Alliance, where there were people from Peru, Colombia, Argentina. Because we still have to say a lot about green finances.

Source: *Entrevista con Yully*

Risk

risk management. I think many investors in Latin America decide to implement responsible investment practices because they see it as a way to get better insights into the investments they are making

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

Colombia already has, I think the last number that I have was around 30 or 32 investors that already follow these principl

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

materiality, insuranc

Source: *Entrevista con Yully*

it is more like that pressure, also social, that starts to generate that motivation, so that both companies, as investors, also talk about green finances, we can say that they are worried, they do not incorporate the associated risks into environmental aspects.

Source: *Entrevista con Yully*

los drivers que pusieron este tema en la conversación y está claro que también pues es una tendencia que hace que nuestros inversionistas no lo empiecen a exigir parte de nuestros inversionistas son en compañías internacionale

Source: *Entrevista Sura*

mi portafolio o mi compañía, sino también como en la compañía, desde mis portafolios podemos impactar positivamente a retos de sostenibilidad, y ese es el cambio de chip que se necesita, porque nos podemos quedar mitigando los riesgos y es gi, y mientras santo el mundo en llamas no es suficiente, y creo que hacerlo en la práctica también es complej

Source: *Entrevista Sura*

Challenges

So there is a lot of room for interpretation for investors. And so that's a big challenge to implement the regulation

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

regulation perspective, that's the main, the main challenge that I'm seeing today in the mind

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

I don't see that as a big challenge. I think one advantage for investors is that the people, the teams that are implementing these kind of practices, usually are people, young people in a way so they are connected with these issue

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

So if you're asking me about the interest from people in Colombia, like, you know, regular people in Colombia, about responsible investment, I will tell you that not only in Colombia but in general in Latin America, the interest is quite low

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

Mainly because they don't know the principles really well. And so because of that, they are hesitant. But my experience also shows me that if you explain these principles to the investors, and they can understand that this is a way of making better investment decisions from the framework of risk-adjusted return

Source: *Transcript - Eduarod (Deloitte)*

As you mentioned before, we have a lot of global challenges that not one organization can solve alone

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

We have very different particularities and some social, cultural and environmental problems are very different

Source: *Entrevista con Yully*

There is a large percentage, about 93 or 96%. Small, medium -sized companies that don't have information, resources, knowledge, experience, technology, they don't have access to those possibilities which make it hard for them to focus on green finance.

Source: *Entrevista con Yully*

For example, the majority of the business area, which also happens in Europe, but in Latin America and in Colombia, the majority of the business area family business

Source: *Entrevista con Yully*

So, what information do we ask these companies in terms of social media and governance? So, I do consider that it should be a more participative transition to link both the business sector and the various small, medium -sized companies, and in general, academia, public sector, and also the private sector, for example, the private bank.

Source: *Entrevista con Yully*

f I speak of green finances for example, we also talk about financing. Let's say small businessmen, small businessmen who have ideas, for example, in terms of green technology, they want to implement solar panels, they want to implement some kind of interior technology from their organizations, and they don't have resources to do it.

Source: *Entrevista con Yully*

Let's say they go to the private bank and the private bank, most of them, they are not financing this type of green projects or finances, they are not financing this type of green projects, so I think there should be a participation of the different actors. Private and public

Source: *Entrevista con Yully*

the economic obstacles in terms of budget. For me, there are more clean areas. There are many companies that have that possibility. So, in terms of economic obstacles, in terms of funding, for example, there are difficulties.

Source: *Entrevista con Yully*

for example, capacities, knowledge, expertise, experience, to be able to incorporate actions of social responsibility, to speak about issues like circular economy within the company, how to incorporate circular economy within the company

Source: *Entrevista con Yully*

Well, companies do not have all the knowledge or the capacities. So, I think there are obstacles in terms of access to tools to implement this, I don't know, cleaner technologies, to speak in general terms of social responsibility.

Source: *Entrevista con Yully*

We must land many things. For example, I have also participated in tax -economy meetings in green finances of the Pacific Alliance, where there were people from Peru, Colombia, Argentina. Because we still have to say a lot about green finances.

Source: *Entrevista con Yully*

For example, you read a sustainability report of a company and you see that it is not precise and a lot of things are not shown. You will not know the real process behind that identification.

Source: *Entrevista con Yully*

entender cómo aplican a América Latina

Source: *Entrevista Sura*

Es un ejercicio que se tiene que hacer constantemente, porque sí, temas, por ejemplo, nosotros en la estrategia también definimos dos prioridades de impacto, porque sabemos que en América Latina hay muchísimos retos, desafíos ambientales y sociales y que quizás no podemos apuntarles a todos.

Source: *Entrevista Sura*

Por ejemplo, pues tuvimos discusiones en el equipo Ney, senior de inversiones en 2021 y decíamos, el tema del agua es fundamental en América Latina. Pero hoy dentro de los portafolios y los assets clases en los que tenemos capacidad de inversión, no llegamos a impactar el tema del agua, ¿cierto

Source: *Entrevista Sura*

Y son muy complejas y quizás nosotros, desde nuestro quehacer y no llegamos, ¿cierto? Minería ilegal, cultivos ilegales, falta de presencia del Estado, excesión de la frontera agrícola por parte de privados, en fin.

Source: *Entrevista Sura*

Entonces, cambiar la conversación de mitigación a adaptación es un reto porque la adaptación tiene un caso de negocio menos claro

Source: *Entrevista Sura*

diría que los obstáculos están en que nosotros tenemos que calcular

Source: *Entrevista Sura*

Cambiar la perspectiva para ver qué es relevante para América Latina y que a su vez diría que otro obstáculo es que. Por ejemplo en Europa la Unión Europea saca toda la regulación para la Unión Europea.

Source: *Entrevista Sura*

En América Latina no tenemos como algo que nos agrupe a todos entonces hay por ejemplo una semana de regional como nosotros tiene que coexistir con diferentes taxonomías y con diferentes regulaciones y con diferentes prioridades políticas en los diferentes países que a la hora de implementar procesos de análisis y de ESG es también un reto.

Source: *Entrevista Sura*

El reto es a la implementació

Source: *Entrevista Sura*

Es cierto lo que decías en crear efectivamente el conocimiento en destina recursos en que esto sí sea una prioridad estratégica. El avance no está visible.

Source: *Entrevista Sura*

creo que el reto que tenemos, ya otra vez volviendo como al rol ESG o inversión de Ocenil, el reto que tenemos es que el tema de entender los criterios ESG o la perspectiva de entender criterios ISG desde una materialidad financiera es importante pero n

Source: *Entrevista Sura*

mi portafolio o mi compañía, sino también como en la compañía, desde mis portafolios podemos impactar positivamente a retos de sostenibilidad, y ese es el cambio de chip que se necesita, porque nos podemos quedar mitigando los riesgos y es gi, y mientras santo el mundo en llamas no es suficiente, y creo que hacerlo en la práctica también es complej

Source: *Entrevista Sura*

Colombia

environment in Latin America must be very different when it comes to these principles, right

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

investors in developed markets, like Denmark, or like, you know, any country in Europe or the US or Canada or some countries in Asia, is that they have a big advantage because they started implementing these principles almost 20 years ago

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

many investors in the region, this is a new topic, they are just starting from zero, and they need to catch up. And so, I will say that's the main difference for investors in Colombia, or any country in Latin America

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

This is a fairly new topic. If you compare it with an organization from Europe that has been doing these things maybe 15-20 years ago, you're going to see the difference in their maturity and the way they are implementing responsible investment

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

this applies to Colombia, but not to all investors in Latin America because there is different regulation that applies to investors on ESG topics in Mexico, Colombia, Chile, Brazil

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

But in Mexico, Chile, Colombia, they have regulations that mandate investors to integrate ESG data, which gives insight into their investment process and risk management process

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

risk management. I think many investors in Latin America decide to implement responsible investment practices because they see it as a way to get better insights into the investments they are making

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

the regulation is fairly new in Colombia, it's from last year

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

So if you're asking me about the interest from people in Colombia, like, you know, regular people in Colombia, about responsible investment, I will tell you that not only in Colombia but in general in Latin America, the interest is quite low

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

Mainly because they don't know the principles really well. And so because of that, they are hesitant. But my experience also shows me that if you explain these principles to the investors, and they can understand that this is a way of making better investment decisions from the framework of risk-adjusted return

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

But of course, education of the investors is a key part of all this process.

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

I will say that the best practices that we are seeing here in Colombia, in particular, are about at least developing what should be basic, but Colombian organizations are doing this part, I think in good ways

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

So my view of the market is that we have many investors in Colombia that have a robust responsible investment policy

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

There is a lot of options on education here in Colombia, such as events, universities providing training, and different organizations providing education to people working in the investment community.

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

The first one is about, from the listed equity perspective, I think there is a lot of room to work on engagement, especially collaborative engagement. So a group of investors working together to engage with companies so that the companies improve their sustainability practices

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

I think investors in Colombia should be more vocal in asking companies in Colombia to develop green, social, or sustainable bonds

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

I will say that, for example, with what's happening in Colombia right now, with the current government, it's not that easy to find ways to collaborate with the government right now.

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

, we need to find ways to work in collaboration with different organizations. And again, I think there are different initiatives in Colombia that show it's possible to work between NGOs, academia, and investors to develop initiatives

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

Because if you're an investor in Colombia, and you're thinking about following these principles, you are already lagging behind

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

Colombia already has, I think the last number that I have was around 30 or 32 investors that already follow these principles

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

But it is true, it is very important to take into account the particularity of the different contexts

Source: *Entrevista con Yully*

For example, the majority of the business area, which also happens in Europe, but in Latin America and in Colombia, the majority of the business area family businesses

Source: *Entrevista con Yully*

There is a large percentage, about 93 or 96%. Small, medium -sized companies that don't have information, resources, knowledge, experience, technology, they don't have access to those possibilities which make it hard for them to focus on green finance.

Source: *Entrevista con Yully*

how it affects Colombia, for example, how it affects Latin America, which are important things. So, how do we make this transition, while we learn, while we go?

Source: *Entrevista con Yully*

On the other hand, if we talk about green finances or investment, we must consider that. For example, Colombia, the stock market is very small, it is not so strong compared to other countries

Source: *Entrevista con Yully*

en su toma de decisiones de inversión en Colombia la superintendencia financiera también ha sacado requerimientos como la circular 031 que nos obliga a los fondos de capital privado y a los que estemos registrados en el registro nacional de valores y emisores y a los emisores públicos aquí hagamos un reporte anual de temas y es y has visto que han salido la taxonomía verde en Colombia taxonomía

Source: *Entrevista Sura*

Por ejemplo, en un fondo que tenemos de direct cleaning, justo en Colombia, se estructuró con una garantía, el Fondo Nacional de Garantías, que entra a cubrir en caso de que haya default por parte de las Pymes.

Source: *Entrevista Sura*

Pero también cuando tuvimos ese ejercicio nos dimos cuenta que no era completo para el contexto de América Latina, porque en países como Colombia, por ejemplo, la mayor cantidad de emisiones proviene del cambio en el uso del suelo y las compañías que están teniendo impacto en deforestación no son necesariamente listada

Source: *Entrevista Sura*

Quizás algunas brasileras sí, las de proteína animal, JBS, BRF, es así, pero en Colombia no

Source: *Entrevista Surs*

¿cuáles son las causas de la deforestación, el camion, el uso del suelo en Colombi

Source: *Entrevista Sura*

Las organizaciones principales que puede en Colombia suene poquito pero la verdad son las que son ciertos son las que mueven los mercados de capitales yo creo que el reto no está en que sean signatarias pues o que seamos signatarios de PRI, sino en lo que tú estabas mencionando en listo una cosa es declarar el compromiso y creo que ha habido un buen avance en la región los principales fondos de pensiones

Source: *Entrevista Sura*

Como que hay unas que están liderando el tema pero la gran masa todavía sigue en una etapa muy temprana con políticas pues con políticas pero con que nos están siendo implementadas efectivamente y creo que puede tener que ver también en el caso particular de Colombia con que la implementación es difícil, cierto?

Source: *Entrevista Sura*

Colombia a diferencia de otros países sí tiene más emisores, compañías que divulgan sus prácticas, pues cuando comparamos versus Chile o Perú hay más divulgación en Colombia, pero es un mercado mucho más pequeño, mucho más líquido, entonces uno puede hacer el análisis, pero no va a tener tanto impacto en la selección de los activos porque si uno deja algunos compañías por fuera hay riesgo de concentración

Source: *Entrevista Sura*

Colombia porque hay más mercado privado, versus mercados públicos.

Source: *Entrevista Sura*

En Colombia también me imagino que sabes que está el Task Force de inversión responsable que es como similar al Consejo Consultivo de Finanzas Verdes en México o la mesa de finanzas verdes en Chile, pero veo que en Colombi

Source: *Entrevista Sura*

Engagement

The first one is about, from the listed equity perspective, I think there is a lot of room to work on engagement, especially collaborative engagement. So a group of investors working together to engage with companies so that the companies improve their sustainability practices

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

I think there is a lot of work to do on collaborative engagements in Colombi

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

I think investors in Colombia should be more vocal in asking companies in Colombia to develop green, social, or sustainable bonds

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

private-public collaborations of that scale, I don't see that happening at least right now

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

But, for example, collaboration between investors, NGOs, and academics, that's happening, and there are different initiatives working together to mobilize capital, for example, for environmental projects related to climate change or social issues related to inclusion or other challenges that need to be addressed, like peace, for instanc

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

, we need to find ways to work in collaboration with different organizations. And again, I think there are different initiatives in Colombia that show it's possible to work between NGOs, academia, and investors to develop initiatives

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

the motivation is because they are demanding it. In some way, in Latin America, if they are demanding it, they are starting to want it

Source: *Entrevista con Yully*

it is more like that pressure, also social, that starts to generate that motivation, so that both companies, as investors, also talk about green finances, we can say that they are worried, they do not incorporate the associated risks into environmental aspects.

Source: *Entrevista con Yully*

So, what information do we ask these companies in terms of social media and governance? So, I do consider that it should be a more participative transition to link both the business sector and the various small, medium -sized companies, and in general, academia, public sector, and also the private sector, for example, the private bank.

Source: *Entrevista con Yully*

For example, I would also consider that we should think of a transition where there exist participation of different actors, because for example

Source: *Entrevista con Yully*

The reason for this is that if we want to do it, it can't be voluntary, it has to be regulate

Source: *Entrevista con Yully*

And secondly, I think it's important to have a work in a team that is more participative. For example, if we look at sustainability reports, in terms of materiality, in terms of recognition, of impacts, in terms of aspects or material issues.

Source: *Entrevista con Yully*

incorporar prácticas de inversión sostenible en nuestros proceso

Source: *Entrevista Sura*

los drivers que pusieron este tema en la conversación y está claro que también pues es una tendencia que hace que nuestros inversionistas no lo empiecen a exigir parte de nuestros inversionistas son en compañías internacionales

Source: *Entrevista Sura*

Como que la infraestructura de acceso a agua y calidad del agua es algo que usualmente se hace desde los gobiernos

Source: *Entrevista Sura*

¿Están haciendo Science Best Targets? Y tenemos ya ese, como lo llamamos.

Source: *Entrevista Sura*

PRI para América Latina tenía un director, Eduardo, que fue muy activo en movilizar la red, ¿cierto? Entonces teníamos diferentes grupos de signatarios donde cada mes compartíamos experiencias, donde por ejemplo el año pasado que no hubo reporte de PRI, lo que hicimos fue crear grupos de trabajo para explicar, por ejemplo, los inversionistas con una buena calificación.

Source: *Entrevista Sura*

Entonces creo que en particular él creo esos espacios. pero lo que pasa es que él sale de la dirección de PRI a principio de este año y todavía ya se va a acabar septiembre y todavía no tenemos nuevo director para América Latina

Source: *Entrevista Sura*

Entonces mi primera recomendación es como formémonos, entendamos mejor de qué se trata. Entonces desde todas las plataformas donde estamos, sea el sector público, el sector privado, la academia, grandes empresas, pequeñas empresas, todos tenemos un impacto y tenemos que entender cómo nuestra actividad se conecta con el mundo

Source: *Entrevista Sura*

Porque el conocimiento es como el primer punto, el punto de partida para hacer las cosas bien

Source: *Entrevista Sura*

Europe/Asia/USA

examples in, for example, in Europe, so you know that

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

it with an organization from Europe that has been doing these

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

you know, any country in Europe or the US or Canada

Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*

other contexts, such as the European Union. Even if in

Source: *Entrevista con Yully*

area, which also happens in Europe, but in Latin America

Source: *Entrevista con Yully*

want to buy something; In Europe it is very common to

Source: *Entrevista con Yully*

to talk about responsibility in Europe, and responsibility in Latin

Source: *Entrevista con Yully*

Europea y que cuando tienen operas en América nos rigen ciertos estándares

Source: *Entrevista Surs*

la taxonomía de la Unión Europea de actividades sostenibles, SFTR

Source: *Entrevista Surs*

compañías internacionales, ya como compañías europeas que se rigen por la Unión Europea y que cuando tienen

Source: *Entrevista Surs*

es que. Por ejemplo en Europa la Unión Europea saca toda

Source: *Entrevista Surs*

CICAP y pues en América Latina también viene creciendo la regulación en Chile y en México hay una exigencia

Source: *Entrevista Surs*

Finance

- █ I am advising companies, especially financial service institutions, about sustainability
Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*
- █ are seeing now is the financial superintendency that is the
Source: *Transcript - Eduardo (Deloitte)*
- █ participating in taxonomies and green finances. It's like what I'm
Source: *Entrevista con Yully*
- █ social and green finances.
Source: *Entrevista con Yully*
- █ terms of talking about green finances, or talking about green finances, I think, it is
Source: *Entrevista con Yully*
- █ investors, also talk about green finances, we can say that
Source: *Entrevista con Yully*
- █ if we talk about green finances or investment, we must
Source: *Entrevista con Yully*
- █ What activities, what processes, what sectors... We also include what green finances are.
When we look
Source: *Entrevista con Yully*
- █ say a lot about green finances.
Source: *Entrevista con Yully*
- █ tax -economy meetings in green finances of the Pacific Alliance,
Source: *Entrevista con Yully*
- █ of them, they are not financing this type of green projects or finances, they are not
financing
Source: *Entrevista con Yully*
- █ if I speak of green finances for example, we also talk about financing. Let's say small
businessmen,
Source: *Entrevista con Yully*
- █ them to focus on green finance. They have to incorporate
Source: *Entrevista con Yully*
- █ criterios ISG desde una materialidad financiera es importante pero no
Source: *Entrevista Surs*
- █ diferencia del Consejo Consultivo de Finanzas Verdes en México que
Source: *Entrevista Surs*

- similar al Consejo Consultivo de Finanzas Verdes en México o la mesa de finanzas verdes en Chile, pero
Source: *Entrevista Surs*
- los proyectos de infraestructura que financiamos para entender cómo pueden
Source: *Entrevista Surs*
- bolsa con las que nosotros financiamos, no están sacando un
Source: *Entrevista Surs*
- Y el segundo es financiación inclusiva. Nosotros como Asset
Source: *Entrevista Surs*
- inversión en Colombia la superintendencia financiera también ha sacado requerimientos
Source: *Entrevista Surs*
- es sí que son materiales financieramente que pueden afectar el desempeño financiero y los portafolios.
Source: *Entrevista Surs*
- sostenible, proyectos de energía renovable, financiación de pequeña y medianas
Source: *Entrevista Surs*
- corporativos que son empresas no financieras. Y clientes, personas naturales,
Source: *Entrevista Surs*
- sura. Grupo sura como empresa financiera tiene diferentes negocios. Uno
Source: *Entrevista Surs*

Green Washing

- Not necessarily with a green action, but with green washin
Source: *Entrevista con Yully*
- And I think that if we want to overcome that stage of greenwashing, that green wave, for example. Then it is necessary to incorporate a real strategy that is transversal to the whole organization, for me that would be it.
Source: *Entrevista con Yully*

Anexo 2 – Entrevista con Eduardo

Romeo Fernando 0:00

Could you please introduce yourself and your position?

Eduardo 0:05

I am a partner at Deloitte, where I am advising companies, especially financial service institutions, about sustainability and climate change-related topics. But my previous job was as the head of Spanish-speaking Latin America for the Principles for Responsible Investment, so that's how I have a good insight into what's happening with the concept of responsible investment in Colombia and in Latin America in general.

Romeo Fernando 0:37

Right. I imagine that the environment in Latin America must be very different when it comes to these principles, right?

Eduardo 0:58

The main difference is that PRI, the Principles of Responsible Investment, is a thing that was created in 2006. And so that means that for investors in developed markets, like Denmark, or like, you know, any country in Europe or the US or Canada or some countries in Asia, is that they have a big advantage because they started implementing these principles almost 20 years ago. For many institutional investors in Latin America, this only started four or five years ago. So that means that for sure, for many investors in the region, this is a new topic, they are just starting from zero, and they need to catch up. And so, I will say that's the main difference for investors in Colombia, or any country in Latin America, maybe besides Brazil, but in most of the countries in the region. This is a fairly new topic. If you compare it with an organization from Europe that has been doing these things maybe 15-20 years ago, you're going to see the difference in their maturity and the way they are implementing responsible investment.

Romeo Fernando 2:33

Of course, and since this is a more or less a new thing in Latin America, in your experience, what are the main motivators? Or like what is the main motivation for Colombian organizations to adapt to these principles?

Eduardo 2:51

Yeah, that one is easy because that's a question that I get a lot from companies and from investors when they want to understand why this is important and why they should go ahead and implement these practices. So the answer is this: There are three main drivers. The purest driver is regulation. And this applies to Colombia, but not to all investors in Latin America because there is different regulation that applies to investors on ESG topics in Mexico, Colombia, Chile, Brazil,

and to a lesser extent in Costa Rica; there is some initial regulation. But in Mexico, Chile, Colombia, they have regulations that mandate investors to integrate ESG data, which gives insight into their investment process and risk management process. Obviously, you will try to find organizations, for example, like PRI, that will give you tools and a roadmap on how to implement these following best global practices. So, the first driver is regulation. The second driver is competition. So, in my case, for example, when I was the director of PRI, I used that a lot because when I went to visit a potential asset owner as a manager, and I wanted to motivate them to join, I always mentioned, you know, these and these asset managers are already on board, and obviously, that creates competitive pressure of not getting behind. So they decide to implement these kinds of practices. So, I will say that competition is also driving this. And then the other one is about risk management. I think many investors in Latin America decide to implement responsible investment practices because they see it as a way to get better insights into the investments they are making. And they understand that right now, there are environmental, social, and governance factors that can affect the value of a company or the value of an asset. So, they are understanding that, and because of that, they are implementing analysis tools so they can incorporate that into their investment process. So, I will say that risk management is another driver to implement these practices. So, of course, we have these regulations that are changing and evolving through the years, and, of course, are getting stricter in some kind of way.

Romeo Fernando 6:25

So, what would be, if we're thinking about the regulations, and we're thinking about the social issues and economic challenges, like what are the challenges, from regulations, and social and economic challenges that Colombian organizations are facing when aligning themselves with these principles?

Eduardo 6:37

Yes, so I will say that with the regulation part, I think that the main challenge is about interpretation of the law because the regulator is quite, let's say, they give some basic guidelines of the things that the investor should be considering when developing responsible investment practices, but they do not provide a lot of details on the information they need to provide. So there is a lot of room for interpretation for investors. And so that's a big challenge to implement the regulation. And that means that now, because the regulation is fairly new in Colombia, it's from last year. So, what we are seeing now is the financial superintendency that is the regulator of the market. Now, you know, going and coming visits to some investment managers, and now they are asking

questions about the kinds of policies and procedures that they are implementing on responsible investment, and they are getting a lot of feedback now from the regulator. And so they, in some cases, they need to, you know, follow the guidelines of the regulator, and often that they see it and they need to improve or develop some practices. So, that's happening. So I will say, from the regulation perspective, that's the main, the main challenge that I'm seeing today in the mind.

Romeo Fernando 8:25

And if we're looking at the social aspect, like, how is that creating challenges? Because it's a culture that has to adapt to new ways of doing business, right?

Eduardo 8:44

Yes, but I don't see that as a big challenge. I think one advantage for investors is that the people, the teams that are implementing these kind of practices, usually are people, young people in a way so they are connected with these issues, and they understand the importance of developing responsible investment practices. They are driving these inside the organization. So yeah, I don't see that necessarily as a challenge here in the Colombian market.

Romeo Fernando 9:35

Right. So that kind of also answers the economic aspect, right? Because since it's young people mostly, and they understand the challenges, they are also willing to invest in these things, I imagine.

Eduardo 9:45

That's a good question. So one thing is about them. Let's go back. So if you're asking me about the interest from people in Colombia, like, you know, regular people in Colombia, about responsible investment, I will tell you that not only in Colombia but in general in Latin America, the interest is quite low. And it's low because they don't understand and they are not familiar with the concept of responsible investment. I mentioned before that for the investors, for the asset managers, for the asset owners, this is a fairly new topic. We are talking about four or five years since they started implementing this. So, if you're an investor, this is new. Then you can imagine for regular people, you know, the probability that they know about responsible investment is quite low. Of course, again, what plays in favor is that, yeah, maybe new generations, millennials, Gen Z's, they are more interested in these topics. And this is like a global trend. And so, maybe in the next three to five years, you will get more people from those generations willing to invest and

making investment decisions with investment managers that have responsible investment policies. But I don't see that happening right now in Colombia. And not only in Colombia, I will say this is not happening in many countries in Latin America.

Romeo Fernando 11:45

Do you think when we're talking about investors, is it your experience that they are kind of hesitating to invest in these principles?

Eduardo 11:58

Mainly because they don't know the principles really well. And so because of that, they are hesitant. But my experience also shows me that if you explain these principles to the investors, and they can understand that this is a way of making better investment decisions from the framework of risk-adjusted return, they will make sense for them to follow these principles and they will apply them. But I think it's quite important to explain to them what this means, why this is valuable. And with that, they will implement this. But of course, education of the investors is a key part of all this process. So it's a long process. And it's all about adapting to new things and new ways of doing business. And, you know, that is possible because if you go and see what's happening in markets that are already implementing these kinds of practices for maybe 15 years ago, as you can, and check some examples in, for example, in Europe, so you know that it is going to take time. But for sure, there is going to be more and more interest in these kinds of approaches. But yeah, for sure, it's going to take time. And in the context of Latin America, there are only, you know, as I mentioned before, four or five years ago that many investors started working on this. So there is a long road ahead.

Romeo Fernando 13:56

From your point of view, what trends or best practices have you noticed when it comes to responsible investments, and what trends and best practices do you think that Colombian organizations should be even more focused on?

Eduardo 14:13

Yeah, so I will say that the best practices that we are seeing here in Colombia, in particular, are about at least developing what should be basic, but Colombian organizations are doing this part, I think in good ways. You need to have at least a responsible investment policy. And that should be the starting point of all due processes. And it's important because, in a way, it's kind of your

roadmap to move forward in implementing responsible investment practices. So my view of the market is that we have many investors in Colombia that have a robust responsible investment policy. And then the other thing that is happening is that there is a lot of options on education here in Colombia, such as events, universities providing training, and different organizations providing education to people working in the investment community. So they can move forward from the creation of their responsible investment policy and now implement those policies through different models and tools that they can use to integrate ESG (Environmental, Social, and Governance) information into their investment decision process. So, I will say that those two things are happening in Colombia, and I think that's something good that is happening. When it comes to trends that they should consider in the future. I will mention two. The first one is about, from the listed equity perspective, I think there is a lot of room to work on engagement, especially collaborative engagement. So a group of investors working together to engage with companies so that the companies improve their sustainability practices. I think there is a lot of work to do on collaborative engagements in Colombia. And then the other thing is, on the fixed income side, I think investors in Colombia should be more vocal in asking companies in Colombia to develop green, social, or sustainable bonds. So they can serve investors and they can buy those kinds of assets. So, I will say that those two things, in my view of the market, are the things Colombian investors should be doing more to promote these practices.

Romeo Fernando 17:14

Of course, of course, and when we're talking about ESG issues, those are global issues, and we need to collaborate to solve them. In your opinion, what role should collaboration between the public and private sectors, academia, and civil society play in order to solve these issues?

Eduardo 17:44

Yeah, that's a good question. I think it depends a lot on the political context, at any given moment. I will say that, for example, with what's happening in Colombia right now, with the current government, it's not that easy to find ways to collaborate with the government right now. So, private-public collaborations of that scale, I don't see that happening at least right now. So, yeah, that's a challenge. But, for example, collaboration between investors, NGOs, and academics, that's happening, and there are different initiatives working together to mobilize capital, for example, for environmental projects related to climate change or social issues related to inclusion or other challenges that need to be addressed, like peace, for instance. So, I think that there are initiatives that can and are developing right now on that front, and that is welcome. As you

mentioned before, we have a lot of global challenges that not one organization can solve alone. So, we need to find ways to work in collaboration with different organizations. And again, I think there are different initiatives in Colombia that show it's possible to work between NGOs, academia, and investors to develop initiatives. So, it's possible for sure.

Romeo Fernando 21:10

I just have one question to sum it up. What general advice or recommendations would you offer to an organization in Colombia that is considering adopting these principles?

Eduardo 21:32

I can say to those kinds of organizations that they need to move faster. Because if you're an investor in Colombia, and you're thinking about following these principles, you are already lagging behind. Colombia already has, I think the last number that I have was around 30 or 32 investors that already follow these principles. So, if you are going to be the 33rd, you're following rather than leading. So that means that you should have been doing this already for many years. So, if you're thinking of doing it now, it's okay, go ahead and do it. But, yeah, you should have been doing this already. So, if you're thinking of doing that, just hurry up and move forward, move faster, because this is something that all investors in Colombia should be considering right now, of course.

Romeo Fernando 21:40

Well, thanks a lot for participating and giving your insights. It has added a lot of value to this.

Eduardo 21:47

Happy to provide some insights and thanks also for spending time studying this topic. Looking forward, if possible, looking forward to getting your paper or research, or whatever is the outcome of this project, you can share the information.

Romeo Fernando 21:56

Of course, I will be really glad. I was about to say that. If you're willing, I would be more than happy to send you the results when it's done.

Eduardo 22:08

Please, I'm more than happy to get the info and to check the insights that you provide with your study. Thanks a lot, everyone. Okay, have a good weekend.

Romeo Fernando 22:18

You too. Bye. Bye.

Anexo 3 – Entrevista con Sura**Romeo 00:12**

Hola María, ¿cómo estás? Pues primero muchas gracias por participar y querer participar. Un poco sobre yo, yo soy Dinamarca, pero estoy acá en Colombia para investigar un poco sobre los principios de inversion responsable.

Entonces claro sería muy con mucho valor escuchar un poco sobre tu experiencia y tus ideas, especialmente cuando se trata de estos principios que Sura es parte de. Entonces si primero quieres presentarte un poco y tu función en la organización.

María 01:07

Claro, sí, yo creo que primero sería mejor explicarte qué es Sura investments y dónde está dentro de Grupo sura. Grupo sura como empresa financiera tiene diferentes negocios. Uno es aseguradora, que es Sura Seguros y otro es Sura Asset Management.

En Sura Asset Management hay dos negocios. Uno de fondos de pensiones y otro de Asset Management que se llama Sura Investment. Yo estoy en Asset Management del Grupo. Esta compañía tiene la particularidad de ser un equipo regional.

Tenemos presencia en seis países de América Latina: México, Colombia, Perú, Chile, Uruguay y Argentina. Y tenemos inversiones de capitales que vienen de diferentes tipos de clientes. Y ahora es un segmento institucional que es un fondo de pensiones, aseguradoras y corporativos que son empresas no financieras. Y clientes, personas naturales, clientes de alto patrimonio. El capital que administramos hoy es alrededor de 18 millones de dólares, y lo administramos en diferentes tipos de estrategias.

Entonces tenemos renta fija, que es la mayoría de todo el allocation de los activos bajo administración, tenemos algo de renta variable y tenemos inversiones en alternativos, real estate, infraestructura y deuda privada.

Entonces en esta compañía mi rol es de liderar la estrategia de inversión sostenible. Entonces este es un equipo transversal a todos los equipos de inversiones y nuestro objetivo son tres

cosas. Primero garantizar que se analizan criterios ESG, como parte del análisis de las inversiones que vamos a hacer antes de tomar la decisión de inversión.

Segundo, utilizar la influencia que tenemos como proveedores de capital para promover mejores prácticas de reporte, mejores estándares de sostenibilidad y mayores estándares en general de los activos que gestionamos directamente.

Y tercero, ir aumentando la exposición que tenemos en nuestros portafolios activos con alto desempeño ESG o con contribución a objetivos de desarrollo sostenible. Ciertamente, entonces ahí está conectado el tema de buenos verdes sociales sostenibles, edificios con certificación de construcción sostenible, proyectos de energía renovable, financiación de pequeña y medianas empresas. Entonces, ese es un poquito el resumen de su investment y el rol de inversión sostenible.

Romeo 04:05

Muy interesante. Tengo entendido que Sura tiene muchas operaciones diferentes que forman el Grupo Sura. Tu presentación me hizo pensar un poco; ¿Qué era la motivación para como ser parte de los principios? Si tuvieras que reflexionar un poco, ¿cuáles son los objetivos generales de Sura en lo que respecta al PRI?

María 04:21

Bueno, como que hay una motivación más profunda que es incorporar prácticas de inversión sostenible en nuestros procesos, para eso el primer paso que vimos fue sumarnos a PRI. Sabemos que no hay que ser parte de PRI para implementar prácticas de inversión sostenible, está claro, pero digamos que lo vimos. Esto fue en 2019. Ahí en 2019 habían ciertas prácticas en algunos fondos, sea porque los clientes, algunos inversionistas lo exigían, o sea porque la naturaleza del activo lo exigía porque, por ejemplo, proyectos de infraestructura tienen un impacto social ambiental particular, entonces ya se implementaba.

Pero no era algo intencional y transversal a toda la gestión de inversiones. Entonces, en 2019, el equipo directivo dijo, bueno, queremos incorporar esto de manera más integral en los procesos de inversión y nuestra estrategia define dos objetivos.

El primer objetivo es tener un mapa más completo de los riesgos y oportunidades de inversión que a los que están expuestos nuestros activos, ciertamente, como entendería es sí, como una herramienta de gestión de riesgo y entender que hay criterios o temas y es sí que son materiales financieramente que pueden afectar el desempeño financiero y los portafolios.

Ese es el primero y el segundo tiene que ver con nuestro propósito que viene desde Grupo Sura de entender que desde nuestro rol de canalizadores de capital a la actividad económica podemos contribuir al desarrollo sostenible de América Latina.

Entonces, nuestras estrategias enmarcan esos dos objetivos, pero también cuando todas las de motivación yo creo que es válido pensar como los drivers que pusieron este tema en la conversación y está claro que también pues es una tendencia que hace que nuestros inversionistas no lo empiecen a exigir parte de nuestros inversionistas son en compañías internacionales, ya como compañías europeas que se rigen por la Unión Europea y que cuando tienen operas en América nos rigen ciertos estándares o también multinacionales como Coca - Cola o bimbo que tiene que ver con la demanda sobre todo inversionistas institucionales por tener capacidades de análisis y es y una creciente regulación cierto nosotros tenemos un vehículo en Luxemburgo, NASA y CAP entonces todo el paquete de regulación de la taxonomía de la Unión Europea de actividades sostenibles, SFTR todo eso nos aplica también para esos los fondos que administramos a través de la CICAP y pues en América Latina también viene creciendo la regulación en Chile y en México hay una exigencia para los fondos de pensiones de reportar como incorporan riesgos y es y en su toma de decisiones de inversión en Colombia la superintendencia financiera también ha sacado requerimientos como la circular 031 que nos obliga a los fondos de capital privado y a los que estemos registrados en el registro nacional de valores y emisores y a los emisores públicos aquí hagamos un reporte anual de temas y es y has visto que han salido la taxonomía verde en Colombia taxonomía de actividades sostenibles en México entonces como es ecosistema de regulación sería otro driver entonces en conclusión y es y como una herramienta de gestión de riesgo para nuestros portafolios y es y como una herramienta para generar un impacto acto positivo en la región y conectar con nuestro propósito de compañía, demandar a nuestros clientes y regulación.

Romeo 08:02

Es muy interesante cómo la creciente demanda internacional ha aumentado la motivación para seguir siendo competitivos en el mercado. Y ya que sabemos que en América Latina y también en Colombia, que es un tema más o menos nuevo cuando estamos hablando de regulaciones y esas cosas. Entonces, según tu experiencia en SURA o en otras organizaciones, ¿cuáles son los obstáculos sociales y económicos que enfrentan las organizaciones o que enfrenta SURA? Porque claro, es una cultura distinta, son estándares del Naciones Unidas, entonces no necesariamente es aplicable a Colombia como tal.

María 08:30

Bueno, eso que mencionas es clave porque justo lo que nos ha tocado es pasarnos en estándares internacionales, como inspirarnos en estándares internacionales, pero... entender cómo aplican a América Latina. Es un ejercicio que se tiene que hacer constantemente, porque

sí, temas, por ejemplo, nosotros en la estrategia también definimos dos prioridades de impacto, porque sabemos que en América Latina hay muchísimos retos, desafíos ambientales y sociales y que quizás no podemos apuntarles a todos.

Por ejemplo, pues tuvimos discusiones en el equipo Ney, senior de inversiones en 2021 y decíamos, el tema del agua es fundamental en América Latina. Pero hoy dentro de los portafolios y los assets clases en los que tenemos capacidad de inversión, no llegamos a impactar el tema del agua, ¿cierto? Como que la infraestructura de acceso a agua y calidad del agua es algo que usualmente se hace desde los gobiernos. Entonces, agua no es nuestra prioridad o pues indirectamente, si lo es, pero no directamente vamos a decir, vamos a generar acceso a agua, tratamiento de agua, no. Entonces, la conclusión a la que llegamos es que hay dos temas en los que sí podemos impactar. Uno es cambio climático, que es muy amplio, ¿cierto? Afecta a todos los sectores, a todas las geografías, tempos, oportunidad de impacto desde todos los ACES clases.

Y el segundo es financiación inclusiva. Nosotros como Asset managers, pues como con mucho sesgo, Asset manager institucional, por los monto de inversión, por el perfil de riesgo de nuestros clientes, no llegamos a ciertos segmentos como personas naturales, pequeñas y medianas empresas, o llegábamos porque implican mayor riesgo.

Pero desde 2020, en el contexto de la pandemia, a través de las estrategias de deuda privada, se han hecho estructuras para poder llegar a sus segmentos, ¿cierto? Por ejemplo, en un fondo que tenemos de direct cleaning, justo en Colombia, se estructuró con una garantía, el Fondo Nacional de Garantías, que entra a cubrir en caso de que haya default por parte de las Pymes.

Pero bueno, entonces para responder tu pregunta como volviendo, temas como cambio climático, cuando uno piensa en cambio climático, obviamente piensan la descarbonización de la economía y en los sectores de mayor intensidad en emisiones de carbono, combustibles fósiles, etcétera. Digamos que nosotros empezamos el análisis por ahí, ¿cierto? ¿Cuál es nuestra exposición agregada a sectores materiales para cambio climático? ¿Cómo analizamos cómo las compañías están reduciendo sus emisiones?

¿Están haciendo Science Best Targets? Y tenemos ya ese, como lo llamamos. Pero también cuando tuvimos ese ejercicio nos dimos cuenta que no era completo para el contexto de América Latina, porque en países como Colombia, por ejemplo, la mayor cantidad de emisiones proviene del cambio en el uso del suelo y las compañías que están teniendo impacto en deforestación no son necesariamente listadas en la bolsa con las que nosotros financiamos, no están sacando un bono al mercado.

Quizás algunas brasileras sí, las de proteína animal, JBS, BRF, es así, pero en Colombia no. Entonces, entramos a hacer un poquito de zoom en, bueno, ¿cuáles son las causas de la deforestación, el camion, el uso del suelo en Colombia?

Y son muy complejas y quizás nosotros, desde nuestro quehacer y no llegamos, ¿cierto? Minería ilegal, cultivos ilegales, falta de presencia del Estado, exesión de la frontera agrícola por parte de privados, en fin.

Entonces, cuando hablamos de cambio climático en América Latina, tenemos que considerar otras causales del cambio climático que quizás se salen del grueso de los mercados de capitales. Y también hay que incluir una capa extraanálisis que es el impacto social, ¿cierto?

Porque quizás para nosotros es más importante la adaptación al cambio climático que la misma mitigación. Porque de nuevo, no sé, no somos más del 10% de las emisiones totales, pero sí somos una de las regiones más vulnerables a los efectos del cambio climático.

Entonces, cambiar la conversación de mitigación a adaptación es un reto porque la adaptación tiene un caso de negocio menos claro, ¿cierto? La adaptación no genera flujos de caja. Entonces hay que buscar cómo efectivamente llevar capital hacia la adaptación y es algo que estamos explorando, por ejemplo, desde la Z Class de infraestructura, como se crea infraestructura resiliente, como ponemos una capa de análisis a los proyectos de infraestructura que financiamos para entender cómo pueden incorporar medidas de soluciones basadas en la naturaleza, etcétera, para que se adapten más a los efectos del cambio climático.

Entonces, yo diría que los obstáculos están en que nosotros tenemos que calcular. Cambiar la perspectiva para ver qué es relevante para América Latina y que a su vez diría que otro obstáculo es que. Por ejemplo en Europa la Unión Europea saca toda la regulación para la Unión Europea. En América Latina no tenemos como algo que nos agrupe a todos entonces hay por ejemplo una semana de regional como nosotros tiene que coexistir con diferentes taxonomías y con diferentes regulaciones y con diferentes prioridades políticas en los diferentes países que a la hora de implementar procesos de análisis y de ESG es también un reto.

Romeo 15:23

Entonces no es solo la adaptación de estándares internacionales a la realidad latinoamericana sino también como crear una congruencia en los mismos estándares que se empiezan a crear en la región. Y estaba pensando algo ¿por qué crees que solo hay más o menos 35 empresas colombianas quienes son parte de PRI?

Es importante que las organizaciones tengan recursos para hacerlo. O sea, recursos económicos, recursos sociales y también conocimiento pero porque en tu experiencia porque crees que hay tan pocas organizaciones?

María 16:33

A ver como que los nosotros cuando nos sumamos a los principios de inversión responsable en toda América Latina éramos 29 organizaciones y la última vez que me fijé que ya realmente fue el año pasado éramos 130 en toda América Latina y o sea tenía un crecimiento muy grande. Y creo que están allí. Las organizaciones principales que puede en Colombia suene poquito pero la verdad son las que son ciertos son las que mueven los mercados de capitales yo creo que el reto no está en que sean signatarias pues o que seamos signatarios de PRI, sino en lo que tú estabas mencionando en listo una cosa es declarar el compromiso y creo que ha habido un buen avance en la región los principales fondos de pensiones. Los principales asset managers estamos montados pues usamos parte de PRI. El reto es a la implementación. Es cierto lo que decías en crear efectivamente el conocimiento en destina recursos en que esto sí sea una prioridad estratégica. El avance no está visible. Como que hay unas que están liderando el tema pero la gran masa todavía sigue en una etapa muy temprana con políticas pues con políticas pero con que nos están siendo implementadas efectivamente y creo que puede tener que ver también en el caso particular de Colombia con que la implementación es difícil, cierto?

Colombia a diferencia de otros países sí tiene más emisores, compañías que divulgan sus prácticas, pues cuando comparamos versus Chile o Perú hay más divulgación en Colombia, pero es un mercado mucho más pequeño, mucho más líquido, entonces uno puede hacer el análisis, pero no va a tener tanto impacto en la selección de los activos porque si uno deja algunos compañías por fuera hay riesgo de concentración, mayor volatilidad, entonces yo creo que tiene que ver con eso y en los mercados privados en alternativos creo que puede haber más espacio a avanzar más, ahí es donde yo veo que nos da vivienda. Nosotros estamos creando fondos y estrategias para llegar a pequeñas y medianas empresas, a tener estrategias enfocadas en género, hay más libertad si se quiere, más posibilidad de implementar en mercados privados, en Colombia porque hay más mercado privado, versus mercados públicos.

Pero sí, como diría, me parece que no son pocas, porque tampoco es que haya muchas más, sino que el reto no es tanto en que sea signatarios, sino que implementemos efectivamente los principios.

Romeo 18:34

¿Crees que entonces es importante mejorar el ambiente a uno más abierto para abrir la posibilidad participar? O sea que hay más espacios donde pueden participar. Que pueden compartir conocimiento y experiencia. Porque me parece un poco que las organizaciones o acá

en Colombia son un poco privadas y es un poco difícil compartir conocimiento, compartir, experiencia.

María 19:03

Sí, también creo que hay un caso muy puntual, y es que antes, PRI para América Latina tenía un director, Eduardo, que fue muy activo en movilizar la red, ¿cierto? Entonces teníamos diferentes grupos de signatarios donde cada mes compartíamos experiencias, donde por ejemplo el año pasado que no hubo reporte de PRI, lo que hicimos fue crear grupos de trabajo para explicar, por ejemplo, los inversionistas con una buena calificación. Un buen score en el módulo del liste de equity, compartieran con los demás cómo lo estaban haciendo y así con cada set clase.

Entonces creo que en particular él creo esos espacios. pero lo que pasa es que él sale de la dirección de PRI a principio de este año y todavía ya se va a acabar septiembre y todavía no tenemos nuevo director para América Latina, entonces sí como que queda un espacio que hace que falten esas reuniones de mayor interacción.

En Colombia también me imagino que sabes que está el Task Force de inversión responsable que es como similar al Consejo Consultivo de Finanzas Verdes en México o la mesa de finanzas verdes en Chile, pero veo que en Colombia son menos activos, pues como que en Colombia ese Task Force es importante en hacer eventos o en sacar uno que otro estudio pero no en crear la red, a diferencia del Consejo Consultivo de Finanzas Verdes en México que sí es muy de crear red, entonces sí coincido contigo, si faltan espacios para aquellos signatarios hagamos más cosas.

Romeo 21:18

Así es. Estoy de acuerdo contigo en que la única forma de avanzar aún más es ser activos y compartir los conocimientos que tenemos. Qué recomendaciones tienes para organizaciones o empresas pequeñas que quieren empezar con responsabilidad social o ESG en Colombia?

María 21:50

Yo creo que estamos en un momento muy clave donde todo el mundo habla de sostenibilidad y todo el mundo habla de ESG y eso puede ser una oportunidad o un riesgo, como que hay mucho desconocimiento todavía y hay un gran riesgo de creer que pequeñas cosas son verdes o sostenibles.

Entonces mi primera recomendación es como formémonos, entendamos mejor de qué se trata. Entonces desde todas las plataformas donde estamos, sea el sector público, el sector privado, la academia, grandes empresas, pequeñas empresas, todos tenemos un impacto y tenemos que entender cómo nuestra actividad se conecta con el mundo, con el no es en vacío que se hace, al hacer una actividad económica generamos un impacto en ecosistemas, un impacto en las

personas, entonces yo diría primera recomendación, entender eso, formarnos en eso, entender cómo conectamos con esas conversaciones más amplias del acuerdo de París y los otros.

Porque el conocimiento es como el primer punto, el punto de partida para hacer las cosas bien, cierto? La segunda es lo que tú decías conectarse con otros, es que necesariamente es un esfuerzo colectivo, tenemos que conectar con otros porque así aprendemos, así proponemos ideas, así podemos generar sinergias, sobre todo si uno es chiquito, si uno hace parte de una empresa pequeña, si se junta con otras empresas pequeñas, no sé, pueden, como se pueden generar sinergias muy muy poderosas y tercero, yo creo que el reto que tenemos, ya otra vez volviendo como al rol ESG o inversión de Ocenil, el reto que tenemos es que el tema de entender los criterios ESG o la perspectiva de entender criterios ISG desde una materialidad financiera es importante pero no es suficiente.

Tenemos que conectar la inversión, y es gi con la inversión de impacto, no solo pensar como los temas y es gi pueden afectar mi portafolio o mi compañía, sino también como en la compañía, desde mis portafolios podemos impactar positivamente a retos de sostenibilidad, y ese es el cambio de chip que se necesita, porque nos podemos quedar mitigando los riesgos y es gi, y mientras tanto el mundo en llamas no es suficiente, y creo que hacerlo en la práctica también es complejo, porque los incentivos no están dados, como que por más que un inversionista quiera tener un impacto positivo, prima, pues más importante el retorno, todavía, o sea el cambio de paradigma no ha sucedido, y creo que para cambiar el paradigma uno cómo cambia el paradigma, aprendiendo, entendiendo más, leyendo, conectando, entonces creo que eso.

Romeo 24:50

Todos tus conocimientos sobre Sura y tu experiencia con el PRI han sido muy valiosos. Estoy deseando seguir hablando de este tema. Muchas gracias por participar y dar tus perspectivas y ideas y tu experiencia. Era con mucho valor, muchas gracias.

María 25:12

No, gracias a ti por invitarme, y súper vacuno que estés en Colombia hablando español, investigando esto.

Anexo 4 – Entrevista con Yully

Romeo 00:05

Hello Julie, how are you? Can you hear me?

Yully 00:15

Yes, I can hear you. How are you?

Romeo 00:33

Very good. Thank you. Look, first of all, thank you for participating. I think your experience and your knowledge will be very valuable for this project.

First, a little about myself. I am from Denmark, and I am here mainly to make an investigation on responsible investment in the Colombian context. And to understand a little about social responsibility ESG etc. Also like, what are the tendencies, what are the obstacles that we observe here in Colombia? Yes, that's mainly it. I have some questions; it is more like a conversation with freedom to discuss things and talk a little about things.

So, yes, first of all, if you want to present it a little bit about your experience and your approach.

Yully 01:50

Okay. Well, my name is Yully Marcela Sepulveda. I am a public accountant from La Universidad Nacional with a master's in administration from the Universidad Nacional. And I am a Ph. D in accounting and corporate finances from Universidad de Valencia.

Currently, I am a teacher at the Javeriana University in the Department of Accountable Sciences. My research focus is focused on social responsibility. I started the research when I was in the master's degree. My master's was in administration and then here it all started. I started with responsibility as a social responsibility of companies in Colombia. I started in in the plastic. So, I started doing some research. I'm currently moving towards reporting, corporate reports, ESG reports, social and governance reports. I'm working on materiality, insurance, and within the sustainability laboratory of the building, we're also leading some proposals on a few uniformed, energy transition.

So, I'm also, let's say, participating in taxonomies and green finances. It's like what I'm doing, it's like the journey I have in terms of responsibility, social and green finances.

Romeo 04:28

And that's the reason I think that your knowledge is highly valuable for this investigation because it's been a bit difficult to find people working with ESG here in Colombia, because from my perspective, at least, it is still a concept that is more or less new here, especially with the principles of responsible investment.

It started a few years ago. So, if we talk a little about... According to your experience and your perspective, what are the main motivations for the organizations in Colombia to adopt or start to think a little more about responsible investment?

Yully 05:30

Well, initially, let's say that initially, if we can talk about the motivation, and partly the companies, when it comes to talking about information, let's say that the motivation is because they are

demanding it. In some way, in Latin America, if they are demanding it, they are starting to want it. Not necessarily with a green action, but with green washing. It is because if I am a subsidiary of a matrix that is implementing forms of sustainability, then I must do it. For example, if I have relations, I don't know, or I am a provider, or in short, if I have commercial relations with a company that is generating or reporting social environments, or governance, then I must do it. Let's say that the area of information of the environmental environment, the area of governance, arises from a voluntary area, I say that an obligatory area is already happening, it is starting to generate that pressure or social environment. It has been by all stakeholders; it is starting to generate that pressure to generate information.

Specifically, in terms of talking about green finances, or talking about green finances, I think, it is also happening, in some way, because it is being expressed, the environmental deterioration, the climate change is becoming more and more evident. Then there are some requirements for the social part, then I, as an investor, I must also start to incorporate these environmental aspects, social and governance, into my investment decisions.

So it is more like that pressure, also social, that starts to generate that motivation, so that both companies, as investors, also talk about green finances, we can say that they are worried, they do not incorporate the associated risks into environmental aspects.

Romeo 08:25

Yes, and something I thought about a little bit because many of these regulations, regulations, standards, for example, of the United Nations or something, are standards of the global goal mainly.

And we often talk about these standards not necessarily being able to be applied to, for example, Colombia, because they are not universal standards. So what do you think on how we can manage this issue and also modify ESG and the concepts of those frameworks and roadmaps that are available in Colombia? Because of course, they are different factors sometimes, especially in social and cultural matters.

Yully 09:15

Yes, it is very relevant to your question, and it is true what you say.

We are talking about environmental standards, social standards, governance, and frameworks, and all these standards and standards that arise. They are talking about international standards, and they are homogenizing in some way.

They are homogenizing this part of the vacuum, the environmental aspects, the governance. But it is true, it is very important to take into account the particularity of the different contexts. It is not the same to talk about responsibility in Europe, and responsibility in Latin America.

We have very different particularities and some social, cultural and environmental problems are very different. They are totally different scenarios, in terms of frameworks, standards, and it is important to take into account the particularities of each region.

It is not the same to talk about the environmental impact that is taking place in Africa, the theme of mining exploitation that is taking place in Congo and in different areas. For example, talking about the environmental problem that is facing Germany, Spain, and England, I think it is very different.

The type of companies is also very different. And culture is also very different. For example, I am going to give an example. For example, in terms of consumption, when you want to buy something; In Europe it is very common to see a lot of products on the label.

For example, if you see a product that has been tested on animals. In Latin America, for example, we do not have such restrictions.

Our consumer decisions are very focused on this product that I have been consuming, does it have a label? For example, no. This product that I am consuming is more economical choice. Hence, this is the one that I can access and the one that I am going to buy.

Starting from there. So companies also have other peculiarities. For example, the majority of the business area, which also happens in Europe, but in Latin America and in Colombia, the majority of the business area family business

There is a large percentage, about 93 or 96%. Small, medium -sized companies that don't have information, resources, knowledge, experience, technology, they don't have access to those possibilities which make it hard for them to focus on green finance.

They have to incorporate more clean technologies, green technologies. So, that does lead us to think that they talk about some particular brands, and even by sector as well. It's not the same impact as the chemical sector, or the energy sector, or the service sector, or the health sector.

I think they are very different impacts, what is generated in each sector. So, it's important that standards are good, just like in the case of some standards, like the PRI, and others, that they also think about the specific sector.

We need to learn how build knowledge in the Colombian context, to know a little bit more about these principles of ESG, these principles of responsible investment, how it affects Colombia, for example, how it affects Latin America, which are important things. So, how do we make this transition, while we learn, while we go?

Romeo 13:57

Thank you. Well, I would believe that it should be a more participative transition.

Yully 14:19

In fact, some exercises are being tried from the social superintendents, which I am also participating in. They are about how to develop your own policies for companies that must report to the social superintendents.

So, what information do we ask these companies in terms of social media and governance? So, I do consider that it should be a more participative transition to link both the business sector and the various small, medium -sized companies, and in general, academia, public sector, and also the private sector, for example, the private bank.

For example, I would also consider that we should think of a transition where there exist participation of different actors, because for example, let's say in terms of, if I speak of green finances for example, we also talk about financing. Let's say small businessmen, small businessmen who have ideas, for example, in terms of green technology, they want to implement solar panels, they want to implement some kind of interior technology from their organizations, and they don't have resources to do it.

Let's say they go to the private bank and the private bank, most of them, they are not financing this type of green projects or finances, they are not financing this type of green projects, so I think there should be a participation of the different actors. Private and public.

Romeo 15:46

Do you think it would be necessary to have more strict regulations? I am thinking, how is the interest of organizations here in Colombia? Is it necessary that there are more strict regulations to strengthen the interest of organizations?

Yully16:06

The reason for this is that if we want to do it, it can't be voluntary, it has to be regulated. Well, in terms of regulations, I would consider more than that there should be more strict regulations, much more effective and more efficient, for example, let's say in terms of environmental permission, for example, environmental licenses.

For example, that there are more effective and more efficient processes that really make the impact that organizations can generate in environmental and social terms. Well, in terms of environmental terms, the normative in Colombia has been the axa.

We do not have a strong environmental norm compared to other contexts, such as the European Union. Even if in comparison to these contexts we have a more flexible environmental norm. It is less strong.

Romeo 17:33

Of course, that has also helped the companies not to be centered in these environmental aspects, because the normative in environmental terms has also been very axa, very weak. What do you think are the social and economic obstacles here in Colombia for organizations?

Yully 17:59

Well. Obstacles for organizations in terms of implementation, for example, in terms of implementation and social responsibility strategy, innovation and information. For me, there are different obstacles.

For example, the economic obstacles in terms of budget. For me, there are more clean areas. There are many companies that have that possibility. So, in terms of economic obstacles, in terms of funding, for example, there are difficulties.

In terms of access, for example, capacities, knowledge, expertise, experience, to be able to incorporate actions of social responsibility, to speak about issues like circular economy within the company, how to incorporate circular economy within the company.

Well, companies do not have all the knowledge or the capacities. So, I think there are obstacles in terms of access to tools to implement this, I don't know, cleaner technologies, to speak in general terms of social responsibility.

So it is also important that there are spaces or places where there is more access. For example, in terms of signatory companies. For example, to the principles of responsible investment. For example, it wasn't until 2020 that some Latin American countries, like some companies in Latin America, started working and joining this project. Because many Latin American companies they did not have the possibility. And in Latin America.

Romeo 21:29

And talking about the principles of responsible investment from the United Nations. What is your perspective on these principles? Because right now, today, there are only 30 companies which, at least from my perspective, seems very little to me.

So, what is your perspective on the principles? Can it work here, or is it a privilege to have the resources to align with each other?

Yully 22:25

Well, from my perspective, I feel that it is a tool that is very, very general.

We must land many things. For example, I have also participated in tax -economy meetings in green finances of the Pacific Alliance, where there were people from Peru, Colombia, Argentina. Because we still have to say a lot about green finances.

What activities, what processes, what sectors... We also include what green finances are. When we look at the principles of responsibility, investment, they are very generic principles that not all companies can access.

On the other hand, if we talk about green finances or investment, we must consider that. For example, Colombia, the stock market is very small, it is not so strong compared to other countries. So even that also influences. So I think that the the principles that are still necessary. But it would be great to land them a little more, to concrete a little more the idea. Because we talk about six principles in terms of the ESG and the investment.

We need to consider the risks, the impacts of investment, how is the social information and the government can affect my investment, but we do not. I feel that they are not present and the real problem of the environmental impact that can generate any activity in the organization, is what I think about these principles.

Romeo 24:36

And to conclude a little, what are your advice or recommendations to these organizations to start this responsible investment here in Colombia?

Yully 24:52

Well, let's say that they are advice. I would say that it is important that in terms of investments, green, or in terms of sharing information, first to incorporate transversal strategies to all organizations. That is, the environmental impacts, social impacts affect all areas of an organization, in a diverse way, but affect them.

And I think that if we want to overcome that stage of greenwashing, that green wave, for example. Then it is necessary to incorporate a real strategy that is transversal to the whole organization, for me that would be it.

And secondly, I think it's important to have a work in a team that is more participative. For example, if we look at sustainability reports, in terms of materiality, in terms of recognition, of impacts, in terms of aspects or material issues. For example, you read a sustainability report of a company and you see that it is not precise and a lot of things are not shown. You will not know the real process behind that identification.

Well, you are telling me that it has three material issues. I don't know, water management, climate change, human rights. You are telling me that it took days, weeks, but why? And what did you do? What stakeholders are involved?

So the sustainability reports become simply a relationship of beautiful things that the company has done and nothing more.

Romeo 27:24

Romeo Fernando Stig Moro-lin

Trabajo de Grado II

Wow, very interesting Yully. I believe we all need to take sustainability reporting much more seriously. Thanks a lot for all the information during this interview.

Yully 27:39

You're very welcome. Thank you. Bye. Happy Saturday.

Romeo 27:56

You too. Bye.