



Gobierno de
Colombia

M E M O R I A S

DE LA ASISTENCIA TÉCNICA SOBRE FINANZAS SOSTENIBLES PARA LOS GESTORES DE ACTIVOS DE COLOMBIA

M A R Z O 2 0 2 5



P R O Y E C T O

Enverdeciendo el sistema financiero de Colombia: implementación de definiciones verdes locales para permitir la inversión sostenible a largo plazo en sectores prioritarios



Climate Bonds INITIATIVE

AUTORES CLIMATE BONDS INITIATIVE

Andrés Felipe Sánchez

Diana Isaza

Andrea Barrenechea nks

Adelaida Peláez Ángel

Bruno Coloma de Araújo

AUTORES AMBIRE GLOBAL

Vishwas Vidyaranya

Isabel González

Erika Porras

Camila Agudelo

DISEÑO Y DIAGRAMACIÓN

Andrea Alvarez Tostado U.

Foto portada de CHUTTERSAP en Unsplash

Esta publicación se desarrolla en el marco del proyecto *“Enverdeciendo del sistema financiero colombiano: implementación de definiciones verdes locales para permitir la inversión a largo plazo en sectores prioritarios”*, por medio del apoyo por el UK PACT de la Embajada del Reino Unido.

Documento elaborado por la Mesa de Taxonomía Verde, Climate Bonds Initiative y Ambire Global.

CONTENIDO

1. Introducción	6
2. Resumen Ejecutivo	8
2.1 Módulos de la Asistencia Técnica para Gestores de Activos	8
2.2 Cifras generales de los Talleres de Usabilidad de la TVC	10
3. Alcance de los Talleres	11
3.1 Módulo 1	11
3.2 Módulo 2	12
3.3 Módulo 3	14
3.4 Módulo 4	16
3.5 Evaluación de la Asistencia Técnica	18
4. Memorias de los Talleres	20
4.1 Entendiendo el mercado de finanzas sostenibles	20
4.2 Taxonomía Verde de Colombia	25
4.3 Panorama global del mercado frente a inversiones con componentes ASG	29
4.4 Panorama colombiano del mercado frente a inversiones con componentes ASG	32
4.5 Implementación de prácticas sostenibles para gestores de activos	34
4.6 Proceso de integración de criterios ASG en la toma de decisiones de inversión	34
4.7 Lista de chequeo de evaluación en inversiones sostenibles	37
5. Preguntas frecuentes	39
6. Conclusiones	42
7. Recursos	43

LISTADO DE TABLAS Y FIGURAS

Tabla 1. Módulo 1	11
Tabla 2. Módulo 2	13
Tabla 3. Módulo 3 - sesión 1	15
Tabla 4. Módulo 3 - sesión 2	15
Tabla 5. Módulo 4	16
Tabla 6. CE de la SFC relacionadas al enverdecimiento del sistema financiero colombiano	33
Figura 1. Riesgos físicos y de transición	22
Figura 2. Panorama de las finanzas sostenibles	23
Figura 3. El mercado de valores temáticos sostenibles de Colombia	24
Figura 4. Alcance, objetivos y sectores de la TVC	26
Figura 5. Ejemplo aplicado de la ruta de implementación de la TVC para el objetivo de mitigación al cambio climático	27
Figura 6. Ejemplo explicativo de la hoja de ruta para la aplicación de la TVC en los sectores del uso de suelo	28
Figura 7. Estrategias de inversión	29
Figura 8. Agencias y variables de calificaciones ASG	30
Figura 9. Reglamento sobre divulgación de la Unión Europea	31
Figura 10. Indicadores reportados por los actores financieros de la UE	32
Figura 11. Ruta de implementación de prácticas sostenibles en gestores de activos	34
Figura 12. Proceso de integración de criterios ASG en la toma de decisiones de inversión	35
Figura 13. Herramienta de evaluación en inversiones sostenibles	38

TABLA DE ABREVIACIONES

ABREVIACIÓN	TÉRMINO ASOCIADO
AFP	Administradoras de Fondos de Pensiones
ASG	Principios ambientales, sociales y de gobernanza
CE	Circulares Externas
CSRD	<i>Corporate Sustainability Reporting Directive</i> , por su sigla en inglés
DANE	Departamento Administrativo Nacional de Estadística
DNP	Departamento Nacional de Planeación
ENFC	Estrategia Nacional de Financiamiento Climático de Colombia
FIC	Fondos de Inversión Colectiva
GEI	Gases de efecto invernadero
ICMA	Asociación Internacional de Mercado de Capitales
KPI	Indicador Clave de Desempeño (<i>Key Performance Indicator</i> , por su sigla en inglés)
MADS	Ministerio de Ambiente y Desarrollo Sostenible
MHCP	Ministerio de Hacienda y Crédito Público
NDC	Contribuciones Determinadas a Nivel Nacional (<i>Nationally Determined Contribution</i> , por su sigla en inglés)
NHDS	No Hacer Daño Significativo
MTV	Mesa de Taxonomía Verde
ODS	Objetivos de Desarrollo Sostenible
PIB	Producto Interno Bruto
RNVE	Registro Nacional de Valores y Emisores
SFC	Superintendencia Financiera de Colombia
SFDR	<i>Sustainable Finance Disclosure Regulation</i> , por su sigla en inglés
SLB	Bonos Vinculados a la Sostenibilidad (<i>Sustainability Linked Bonds</i> , por su sigla en inglés)
SPO	Opinión de Segundas Partes (<i>Second Party Opinion</i> , por su sigla en inglés)
STP	Objetivos de desempeño de sostenibilidad (<i>Sustainability Performance Targets</i> , por su sigla en inglés)
TVC	Taxonomía Verde de Colombia

1. INTRODUCCIÓN

Colombia es una de las principales economías de América Latina y cuenta con abundantes recursos naturales. Consciente de su responsabilidad global, el país ha asumido el compromiso de equilibrar el crecimiento económico con la sostenibilidad ambiental y el bienestar de la sociedad, alineando sus esfuerzos con los objetivos climáticos internacionales. Como parte de este compromiso, Colombia ha impulsado la orientación de los flujos de capital hacia proyectos que fomenten una economía baja en carbono, contribuyan a la mitigación del cambio climático y protejan su biodiversidad. Su vulnerabilidad ante los efectos del cambio climático ha llevado al país a fortalecer sus estrategias de mitigación y adaptación, evidenciado en la actualización del año 2020 de sus [Contribuciones Determinadas a Nivel Nacional](#) (NDC, por sus siglas en inglés), con las que se ha comprometido a reducir las emisiones de gases de efecto invernadero en un 51% para 2030 y a alcanzar la neutralidad de carbono en 2050.

En este contexto, una de las iniciativas clave del Gobierno de Colombia ha sido el lanzamiento de la Taxonomía Verde de Colombia (TVC) en 2022. La TVC busca identificar proyectos con impacto ambiental positivo, fortalecer los mercados de capitales verdes, financieros, bursátiles y aseguradores, y canalizar de manera eficiente los recursos públicos y privados hacia inversiones alineadas con el [Plan Nacional de Desarrollo](#) (expedido mediante la Ley 2294 de 2023), la [Ley de Acción Climática o Ley 2169 de 2021](#), la [Política Nacional de Cambio Climático \(PNCC\)](#), la [Estrategia Nacional de Financiamiento Climático \(ENFC\)](#), [documentos CONPES](#) (como el 4050 y 4058), el [Acuerdo de París](#) y otros compromisos nacionales e internacionales. Asimismo, busca adaptar estándares globales, como la [Taxonomía de la Unión Europea](#) y los [lineamientos del Climate Bonds Initiative \(Climate Bonds\)](#), a las particularidades de los sectores nacionales.¹

Si bien la TVC representa una gran oportunidad para fortalecer el mercado financiero en Colombia mediante la alineación de proyectos, activos y actividades económicas con criterios de sostenibilidad, su implementación aún enfrenta desafíos. Al ser una herramienta relativamente nueva y con una base científica importante, los actores clave del sistema financiero y del sector real han identificado ciertas barreras para su aplicación efectiva dentro de sus operaciones.

En este contexto, los gestores de activos y portafolios, en particular las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) y las Sociedades Fiduciarias, desempeñan un papel fundamental para el enverdecimiento del sistema financiero colombiano y la canalización de inversiones hacia proyectos sostenibles. La industria de AFPs en Colombia, así como las fiduciarias gestionan una parte significativa de los flujos financieros del país². Su capacidad de asignación de capital puede acelerar la transición hacia inversiones sostenibles y contribuir con la movilización de recursos hacia sectores alineados con la TVC.

Por ello, Climate Bonds y Ambire Global, con el apoyo del programa UK PACT de la Embajada del Reino Unido, diseñaron una asistencia técnica específica para gestores de activos en Colombia. Este programa de capacitación, realizado con la colaboración de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) y el respaldo de Asofondos y Asofiduciarias, incluyó cuatro módulos teórico-prácticos dirigidos a fortalecer el conocimiento y la aplicación de la TVC en el desarrollo de los negocios inherentes a ambas industrias. El objetivo principal fue desarrollar capacidades sobre finanzas sostenibles y fomentar la apropiación de la TVC como herramienta para las decisiones de inversión y gestión de activos y portafolios.

Como parte del proceso de formación, se realizó una evaluación de conocimientos tanto al inicio como al final de la asistencia, luego de la cual se otorgaron certificados a los participantes que completaron satisfactoriamente el programa. Este esfuerzo representa un paso clave en la implementación efectiva de la TVC y en la transición hacia un sistema financiero más sostenible en Colombia, asegurando que los actores clave y partes interesadas cuenten con las herramientas para integrar la sostenibilidad en sus estrategias de inversión y toma de decisiones.



2. RESUMEN EJECUTIVO

A continuación, se presenta un resumen ejecutivo de la asistencia técnica de los gestores de activos y portafolios, abarcando los temas tratados, el perfil de los asistentes y la evaluación del conocimiento adquirido durante los talleres.

2.1 Módulos de la Asistencia Técnica para Gestores de Activos

Los Módulos consistieron en:

- **MÓDULO 1- Finanzas sostenibles y taxonomías**

Este módulo introductorio se llevó a cabo el 25 de enero de 2025 y proporcionó una visión general del mercado de las finanzas sostenibles y del papel fundamental que desempeñan las taxonomías en la canalización de recursos hacia inversiones con impacto ambiental positivo. Se abordaron conceptos clave como el financiamiento sostenible, su evolución y las tendencias globales que influyen en su desarrollo.

Dentro de este marco, se explicó el propósito y la estructura de las taxonomías verdes y sostenibles, destacando su función en la estandarización de criterios para la identificación de inversiones alineadas con objetivos ambientales. Se presentó en detalle la Taxonomía Verde de Colombia (TVC), incluyendo sus principios fundamentales, sectores priorizados y la manera en que facilita la toma de decisiones de inversión. También se introdujeron las herramientas desarrolladas para la implementación de la TVC, permitiendo a los participantes comprender su aplicación práctica.

El módulo concluyó con un ejercicio práctico que permitió a los asistentes familiarizarse con la identificación y categorización de proyectos sostenibles utilizando la TVC.

- **MÓDULO 2–Experiencias del mercado para la implementación de prácticas sostenibles y taxonomías**

Este módulo se llevó a cabo el 30 de enero de 2025 y se enfocó en el análisis de experiencias internacionales y locales en la adopción de prácticas sostenibles y en la implementación de taxonomías. Se inició con un repaso del panorama global y el panorama colombiano, abordando experiencias del mercado frente a inversiones con componente ASG e iniciativas globales relacionadas con las finanzas sostenibles, proporcionando a los participantes una visión integral de las tendencias y desafíos en la materia.

Posteriormente, se presentó el estado del mercado sostenible en Colombia, explorando casos de referencia como los [Principios para la Inversión Responsable \(PRI\)](#), el [marco regulatorio](#) y las [prácticas del mercado de la Unión Europea](#), permitiendo un análisis comparativo con el contexto colombiano. También se discutió acerca de certificaciones internacionales, incluyendo las desarrolladas por Climate Bonds.

Uno de los momentos clave del módulo fue la presentación del marco regulatorio colombiano, a cargo de la SFC, donde Vanessa García, Coordinadora del Grupo de Finanzas Sostenibles; Ángela María Angulo, Asesora del Grupo de Finanzas Sostenibles; Hernán Darío Villota, Director de Pensiones Uno; Diego Andrés Castro, Profesional Especializado de la Delegatura para Pensiones; Sonia Santamaría, Profesional Especializado de la Delegatura para Pensiones; Ivonne Reyes, Asesora de la Dirección de Fiduciarias; y Julio Ortiz, Asesor de la Delegatura para Emisores, expusieron los principales avances y retos en la regulación de las finanzas sostenibles en el país.

En la sesión, también se abordó la experiencia de NUAM Exchange, presentado por Carlos Barrios, Gerente Senior de Sostenibilidad & IR, proporcionando una perspectiva sobre el rol de los mercados financieros en la transición hacia la sostenibilidad.

Se llevó a cabo una discusión dirigida, en la que se exploraron los desafíos y oportunidades para la adopción de prácticas sostenibles en el sector financiero colombiano. Se hizo especial énfasis en la integración de la TVC dentro de las estrategias de negocio y el desarrollo de productos financieros alineados con criterios ambientales.

Para cerrar, se realizó una sesión de resolución de preguntas pendientes de la sesión anterior, garantizando la claridad y continuidad en los temas abordados.

● **MÓDULO 3–Implementación de prácticas sostenibles y la TVC en AFP y fiduciarias**

Este módulo, desarrollado en dos sesiones (jueves 13 y martes 18 de febrero de 2025), fue diseñado para profundizar en la aplicación práctica de las finanzas sostenibles y la TVC en el contexto de las AFPs y fiduciarias en Colombia. A lo largo de ambas sesiones, se exploraron estrategias clave para la integración de criterios ASG y aspectos sostenibles en la gestión de inversiones.

▶ **PRIMERA SESIÓN** – jueves 13 de febrero

La jornada inició con una introducción a la implementación de prácticas sostenibles, estableciendo el marco conceptual y estratégico del módulo. Posteriormente, Santiago Quintero, Gerente de Asset Management de Acciones & Valores, presentó su experiencia en la adopción de inversiones sostenibles, seguido por el equipo de Climate Bonds y Ambire quienes dieron la introducción a la lista de chequeo de evaluación en inversiones sostenibles. Esta lista corresponde a un recurso diseñado para ayudar a las instituciones de ambas industrias a evaluar diferentes aspectos de sostenibilidad de sus organizaciones y portafolios, tomando como referencia a la TVC, principalmente, y otros marcos reconocidos internacionalmente.

▶ **SEGUNDA SESIÓN** – martes 18 de febrero

En esta sesión, se mostraron casos de estudio de diferentes organizaciones de gestores de activos y portafolio alrededor del mundo y sus estrategias de inclusión de prácticas sostenibles en sus organizaciones. Además, se llevó a cabo la evaluación de cierre y planificación del próximo módulo, donde cada participante reflexionó sobre los aprendizajes y planteó acciones concretas para la integración de la TVC en su entidad.

- **MÓDULO 4 – Conclusiones y cierre**

El último módulo se llevó a cabo en formato presencial el jueves 6 de marzo de 2025, brindando a los participantes un espacio para reforzar sus conocimientos y aplicar herramientas desarrolladas para la evaluación de inversiones sostenibles. La sesión inició con unas palabras de bienvenida a cargo de Andrés Felipe Sánchez, Director para América Latina y el Caribe de Climate Bonds; Elena Velasco, Directora Técnica de Asofiduciarias; y Daniel Wills, Vicepresidente Técnico y de Estudios Económicos de Asofondos. En sus intervenciones, destacaron la importancia de fortalecer las capacidades del sector financiero en la integración de criterios ASG en la gestión de activos y la alineación con la TVC.

Posteriormente, se realizó una recapitulación sobre la importancia de las finanzas sostenibles para gestores de activos y portafolios, sentando las bases para la aplicación práctica de la lista de chequeo de evaluación a través de un caso de estudio. Durante esta etapa, los participantes analizaron la alineación de diferentes portafolios de inversión con criterios sostenibles, evaluando su integración en el mercado financiero colombiano. Como parte de la jornada, se llevaron a cabo presentaciones especiales de Fiduprevisora y Porvenir, donde se compartieron experiencias sobre la implementación de estrategias sostenibles en la administración de fondos de pensiones y fiduciarias.

A mitad de la sesión, se realizó una pausa para café, permitiendo el intercambio de ideas y experiencias entre los asistentes. Luego, se retomó el análisis de la lista de chequeo con una reflexión estructurada, donde los participantes discutieron los desafíos y oportunidades en la adopción de criterios ASG en sus estrategias de inversión.

El módulo concluyó con un mensaje de cierre a cargo de Vishwas Vidyaranya, Director y cofundador de Ambire Global y de Ángela María Angulo Daza, Coordinadora del Grupo de Finanzas Sostenibles de la SFC. En sus intervenciones, resaltaron la relevancia de estas herramientas para fortalecer la toma de decisiones en inversiones sostenibles y destacaron la necesidad de continuar promoviendo la integración de factores ASG en las decisiones de negocio, así como la implementación de la TVC en el sector financiero colombiano.

2.2 Cifras generales de los Talleres de Usabilidad de la TVC

A continuación, se presentan los números globales alcanzados en el desarrollo de los módulos en su conjunto:

- **12** horas de formación.
- **196** participantes totales en las sesiones virtuales y presenciales (103 mujeres – 52.5% y 93 hombres - 47.5%).
- **13** instructores.
- **4** grabaciones teóricas de los módulos virtuales.
- **1** lista de chequeo para apoyar a los gestores de activos en la evaluación de instrumentos de inversión y su estrategia de divulgación de prácticas sostenibles.

3. ALCANCE DE LOS TALLERES

3.1 Módulo 1

El Módulo 1 de la asistencia técnica se centró en sentar las bases de conocimiento en finanzas sostenibles y en la TVC. Este módulo tuvo una duración de tres horas y se llevó a cabo a través de la plataforma Zoom, lo que facilitó la participación remota y accesible de 149 personas. El objetivo central del módulo fue ofrecer una introducción integral a los principios fundamentales de las finanzas verdes, el cambio climático, y la TVC.

Se abordaron las siguientes temáticas:

- Breve introducción y contextualización a los temas a presentar.
- Entendiendo el mercado de finanzas sostenibles:
 - Riesgos del cambio climático
 - ¿Qué son las finanzas verdes y sostenibles?
 - Evolución del mercado de deuda sostenible en Colombia
 - Otros productos financieros sostenibles (ej. créditos, fondos de inversión, seguros)
- Implementación de la Taxonomía Verde de Colombia:
 - Definición y desarrollo de la TVC
 - Presentación por sector de la TVC
 - Aplicaciones y usos de la TVC
 - Ejercicio práctico sobre la utilización de la TVC.

A continuación, se detalla la agenda de los talleres teórico:

Tabla 1. Módulo 1

HORA	TEMA	EXPOSITOR
2:00-2:15 p.m.	Palabras de bienvenida e introducción	Adelaida Peláez Ángel – Oficial Técnica Senior de Climate Bonds
2:15-2:20 p.m.	Encuesta inicial de nivel de conocimientos	
2:20-2:40 a.m.	Entendiendo el mercado de las finanzas sostenibles	Andrea Barrenechea Romay – Analista de Programas de América Latina y el Caribe de Climate Bonds

HORA	TEMA	EXPOSITOR
2:40-2:50 p.m.	Descanso	
2:50-4:45 p.m.	La Taxonomía Verde de Colombia y su implementación	Erika Porras – Consultora asociada, Ambire Global
4:45-5:00 p.m.	Espacio de preguntas y respuestas	
5:00 p.m.	Cierre	

Para acceder a la grabación de estos talleres puede acceder al siguiente: [enlace](#)

3.2 Módulo 2

El Módulo 2 de la asistencia técnica se centró en las experiencias del mercado en la implementación de prácticas sostenibles y taxonomías. Este módulo tuvo una duración de tres horas y se llevó a cabo a través de la plataforma Zoom, lo que facilitó la participación remota y accesible de 115 personas. El objetivo central de este módulo fue ofrecer las principales experiencias del mercado para la implementación de prácticas sostenibles y en las taxonomías dirigido para gestores de activos y portafolios.

Se abordaron las siguientes temáticas:

- Breve introducción y contextualización a los temas a presentar.
- Experiencias del mercado frente a inversiones con componente ASG:
 - Estrategias de inversión
 - Inclusión de asuntos ASG
 - Indicadores de medición ASG
 - Rentabilidad de portafolios ASG
 - ¿Qué impulsa a las inversiones sostenibles?

- **Iniciativas globales enfocadas a nivel estratégico y organizacional:**
 - Principios para la inversión responsable (PRI)
 - ¿Por qué invertir de manera responsable?
 - Recursos para la integración ASG en inversiones

- **Iniciativas globales enfocadas a nivel metodológico y de divulgación**
 - Estándares enfocados a inversionistas proveedores de capital
 - Temas materiales para gestores de activos
 - TCFD: temas centrales

- **Iniciativas globales enfocadas a nivel de instrumento**
 - Los principios de ICMA
 - Los cuatro pilares de los principios ICMA

- **Finanzas sostenibles y el rol de la Taxonomía de la Unión Europea (UE)**
 - Contexto de la UE
 - Hoja de ruta para la sostenibilidad
 - Taxonomía de la UE
 - Finanzas sostenibles y el rol de la Taxonomía de la UE
 - Reglamento de divulgación de la UE
 - Requisitos de divulgación
 - Plantilla Europea para factores ASG
 - Recopilación de prácticas del mercado

- **Marco regulatorio colombiano**

A continuación, se detalla la agenda de este taller teórico virtual:

Tabla 2. Módulo 2

HORA	TEMA	EXPOSITOR
2:00-2:10 p.m.	Resolución de preguntas pendientes de la sesión anterior	
2:10-2:25 p.m.	Experiencias del mercado frente inversiones con componentes ASG	

HORA	TEMA	EXPOSITOR
2:20-2:40 a.m.	Iniciativas globales relacionadas con las finanzas sostenibles	
2:40-2:55 p.m.	Marco regulatorio y prácticas del mercado en la Unión Europea	
2:55-3:00 p.m.	Descanso para Café	
3:00-4:00 p.m.	Marco regulatorio Colombia	Superintendencia Financiera de Colombia
4:00-4:35 p.m.	Estado del mercado sostenible en Colombia	
4:35-5:00 p.m.	Discusión dirigida	

Para acceder a la grabación de estos talleres puede acceder al siguiente: [enlace](#)

3.3 Módulo 3

El Módulo 3 de la asistencia técnica se llevó a cabo en dos sesiones y se centró en la implementación de prácticas sostenibles y la TVC en AFP y fiduciarias. Cada sesión de este módulo tuvo una duración de una hora y media y se llevaron a cabo a través de la plataforma Zoom, lo que facilitó la participación remota y accesible en total de 134 personas.

Se abordaron las siguientes temáticas:

- Breve introducción y contextualización a los temas a presentar.
- Finanzas sostenibles para gestores de activos:
 - Ruta de implementación de prácticas sostenibles
 - Recomendaciones a nivel de estrategia
 - Ejemplos en Colombia
 - Recomendaciones a nivel de gobernanza
 - Ejemplos en Colombia
 - Recomendaciones a nivel de objetivos
 - Capacitación en temas de inversión sostenible
 - Marcos de trabajo e iniciativas

- Casos de estudio sobre integración de inversiones sostenibles en gestores de activos:
 - Evaluación de contribución a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)
- Recomendaciones generales en temas de divulgación:
 - Recomendaciones generales
- Pasos para la inversión en temas ASG
- Lista de chequeo de evaluación en inversiones sostenibles

A continuación, se detalla la agenda de los talleres teóricos virtuales:

Tabla 3. Módulo 3 - sesión 1

HORA	TEMA	EXPOSITOR
3:30-4:00 p.m.	Introducción a la implementación de prácticas sostenibles	
4:00-5:00 p.m.	Acciones y valores	

Para acceder a la grabación de estos talleres puede acceder al siguiente: [enlace](#)

Tabla 4. Módulo 3 - sesión 2

HORA	TEMA	EXPOSITOR
2:00-2:40 p.m.	Casos de estudios	
2:40-3:10 p.m.	Introducción a la lista de chequeo de evaluación en inversiones sostenibles	
3:10-3:30 p.m.	Próximo Módulo y evaluación de cierre	

Para acceder a la grabación de estos talleres puede acceder al siguiente: [enlace](#)

3.4 Módulo 4

El Módulo 4 de la asistencia técnica se realizó en formato presencial y contó con la participación de 40 representantes de las AFC y fiduciarias. Su objetivo fue presentar las principales conclusiones del proceso de asistencia, ofrecer una recapitulación de los aprendizajes clave y facilitar un ejercicio práctico en el que los participantes pudieran aplicar la lista de chequeo de evaluación en un contexto real.

Se abordaron las siguientes temáticas:

- Breve introducción y contextualización a los temas a presentar.
- Recapitulación: Finanzas sostenibles para gestores de activos
 - ¿Qué son las finanzas sostenibles?
 - Etiquetas del mercado VSS+
 - ¿Qué son las taxonomías verdes y sostenibles?
 - Panorama de las taxonomías a nivel mundial
 - Principios rectores y elementos estructurales de la taxonomía
 - Taxonomía Verde de Colombia (TVC)
 - Estrategias de inversión
 - ¿Qué impulsa las inversiones ASG?
 - Ruta de implementación de prácticas sostenibles
 - Recomendaciones a nivel de estrategia
 - Recomendaciones a nivel de objetivos
 - Prácticas de sostenibilidad
- La lista de chequeo de evaluación en inversiones sostenibles + caso de estudio
- Reflexiones y retroalimentación sobre la lista de chequeo

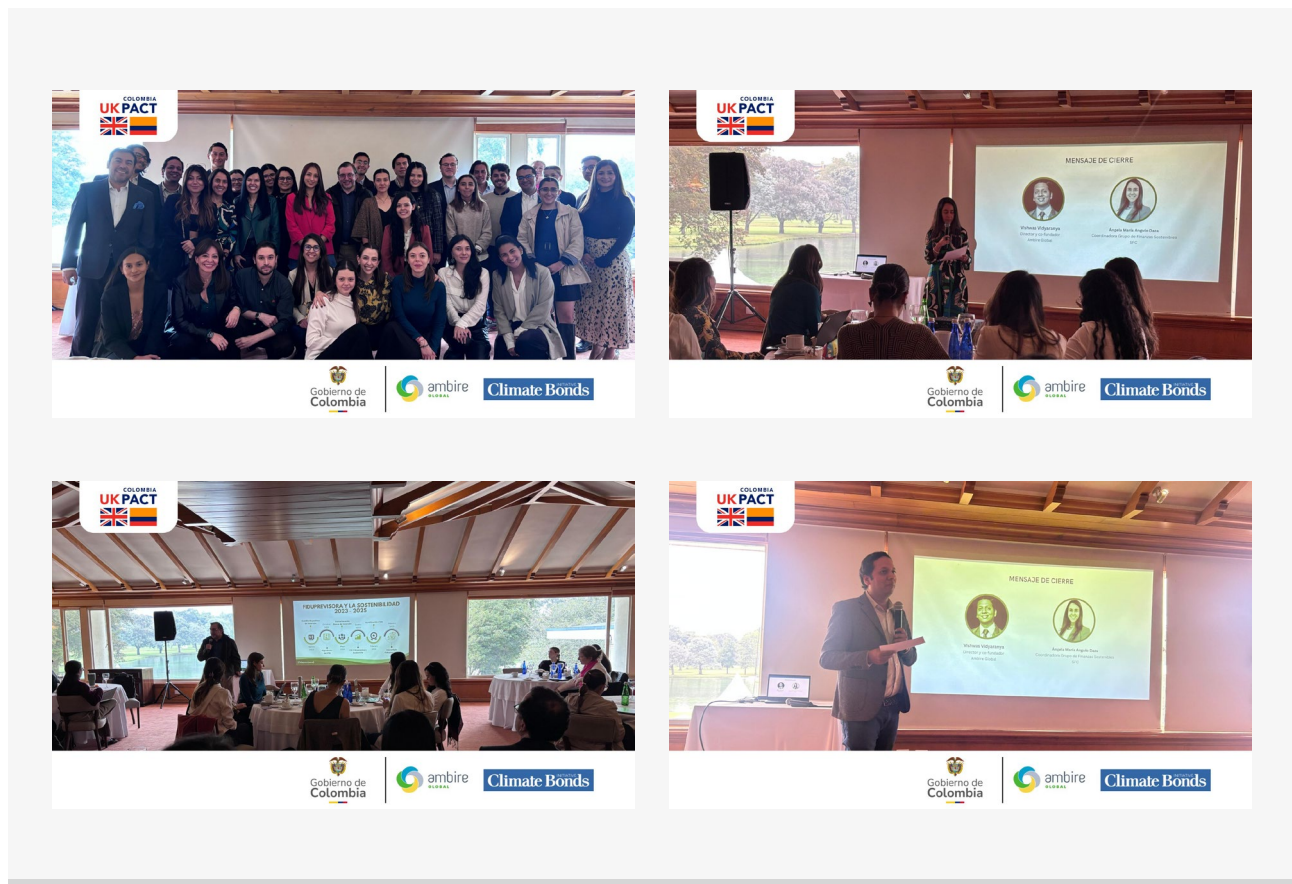
A continuación, se detalla la agenda del taller teórico presencial:

Tabla 5. Módulo 4

HORA	TEMA	EXPOSITOR
9:00-9:20 a.m.	Llegada y palabras de bienvenida	Andrés Felipe Sánchez – Director de América Latina y el Caribe de Climate Bonds Initiative Elena Velasco – Directora Técnica Asofiduciarias Daniel Willis – Vicepresidente Técnico y Estudios Económicos Asofondos
9:20-9:40 a.m.	Recapitulación: Finanzas Sostenibles para gestores de activos	Adelaida Peláez Ángel – Oficial Técnica Senior de Climate Bonds
9:40-11:00 a.m.	Lista de chequeo de evaluación y caso de estudio	Erika Porras – Consultora asociada, Ambire Global

HORA	TEMA	EXPOSITOR
11:00-11:15 a.m.	Pausa para café	
11:15-11:40 a.m.	Reflexiones y retroalimentación sobre la lista de chequeo	Fiduprevisora y Porvenir
11:40-12:00 a.m.	Mensajes clave y cierre	Vishwas Vidyaranya – Director y cofundador de Ambire Global Ángela María Angulo Daza - Coordinadora del Grupo de Finanzas Sostenibles de la SFC

A continuación, se muestra algunos de los momentos del taller teórico presencial donde hubo representantes de las AFPs y las sociedades fiduciarias; además de representantes de Asofondos, Asofiduciarias, el MHCP y la SFC.



3.5 Evaluación de la Asistencia Técnica

Para validar los conocimientos en el proceso de Asistencia Técnica se realizó una encuesta inicial en el **Módulo 1**, y, finalmente se realizó una evaluación de cierre con el objetivo de validar los conocimientos adquiridos por los participantes una vez concluido el **Módulo 3**. Los participantes fueron consultados sobre su familiaridad con la TVC, su experiencia previa en su aplicación, y su entendimiento de las finanzas sostenibles como herramienta para la transición hacia una economía baja en carbono. Los participantes también definieron la TVC y expresaron sus expectativas respecto de la capacitación. Al finalizar, se evaluó si estas fueron cumplidas y cómo los participantes planean aplicar la TVC en sus organizaciones, así como comentarios adicionales sobre el curso.

Se recopilaron un total de **76 respuestas** a los formularios. Antes del taller, el **59%** de los participantes había escuchado sobre la Taxonomía Verde de Colombia (TVC), pero aún desconocía cómo aplicarla; el **23%** señaló que el taller representó su primera aproximación a la TVC, mientras que el **18%** indicó que ya la había utilizado en sus actividades laborales.

En cuanto al nivel de conocimiento sobre finanzas sostenibles y la TVC, el **11%** de los participantes lo calificó como **excelente**, el **39%** como **bueno**, el **36%** como **medio**, y el **14%** lo consideró **medio-bajo**.

La mayoría de los participantes mencionaron que la capacitación cumplió con sus expectativas, el **6%** de los participantes destacaron que aprendieron mucho más de lo esperado, **50%** mencionó que más de lo esperado y el **34%** mencionaron que aprendieron lo esperado.

En general, los participantes destacaron que la información adquirida en la capacitación será utilizada para fortalecer procesos de inversión responsable, mejorar la gestión de riesgos, e integrar criterios ASG en la toma de decisiones de sus negocios. Muchos mencionaron que aplicarán los conocimientos en la evaluación de gestores de activos y portafolios, el diseño de nuevos productos financieros sostenibles y la construcción de estrategias alineadas con estándares internacionales de sostenibilidad.

También enfatizaron en la importancia de la información adquirida a lo largo de la asistencia técnica para la creación y/o fortalecimiento de políticas ASG dentro de sus organizaciones, así como para la identificación de nuevas oportunidades de inversión en activos sostenibles. Algunos señalaron que esta capacitación les proporcionó herramientas clave para medir el estatus de sus entidades en sostenibilidad y abrir la discusión sobre su impacto y contribución a los objetivos ambientales y climáticos. Mencionaron que, si bien aún no aplican estos conocimientos en su entorno laboral actual, los consideran fundamentales para futuras regulaciones y estrategias como actores relevantes del sector financiero.

Algunos participantes destacaron que los siguientes pasos para implementar la sostenibilidad en la gestión de activos en Colombia deben enfocarse en varios frentes estratégicos: el fortalecimiento del marco regulatorio y normativo, ampliando los lineamientos para la integración de criterios ASG en el sector financiero, incluyendo la adopción de estándares internacionales como NIIF S1 y S2, el desarrollo de incentivos para fomentar la inversión sostenible y la creación de normativas sectoriales que faciliten su implementación.

También resaltaron la necesidad de fortalecer la capacitación de gestores de activos, emisores, inversionistas y fiduciarias para asegurar la adopción efectiva de estos criterios en la toma de decisiones. La divulgación de información clara y accesible es crucial para mejorar la transparencia del mercado y generar conciencia sobre la relevancia de la inversión sostenible.

Otro aspecto relevante mencionado es el desarrollo de herramientas y metodologías estandarizadas para evaluar los riesgos ASG y alinear los portafolios con la TVC. La articulación entre sectores públicos y privados mediante alianzas estratégicas contribuirá a la implementación efectiva de proyectos sostenibles y al fomento de una cultura empresarial donde la sostenibilidad sea un pilar central.

Señalaron la importancia de traducir la teoría en acciones concretas, con ejercicios que permitan medir y demostrar, a través de datos cuantificables, el impacto financiero de la sostenibilidad. Esto fortalecerá la integración de los criterios ASG en la gestión de activos y promoverá un mercado más transparente, responsable y atractivo para los inversionistas.

Finalmente, los participantes mencionaron algunos aspectos para mejorar el proceso de Asistencia Técnica, señalando que sería interesante tener sesiones más dinámicas, e interactivas. Igualmente, recomendaron incluir ejercicios sobre la alineación de portafolios en la TVC.



4. MEMORIAS DE LOS TALLERES

A continuación, se presenta un resumen de los principales conceptos, mensajes e ideas abordadas durante los módulos.

4.1 Entendiendo el mercado de finanzas sostenibles

¿QUÉ SON LAS FINANZAS SOSTENIBLES?

A continuación, se presentan los principales conceptos básicos e ideas clave sobre las finanzas sostenibles.

- **FINANZAS SOSTENIBLES:** consisten en la incorporación de los principios ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en las decisiones empresariales, el desarrollo económico y las estrategias de inversión, así como de financiación y aseguramiento.³

► **Ventajas de las finanzas sostenibles:**

- **Entidad financiera:** pueden ayudar a mitigar los riesgos ambientales, sociales, físicos y de transición.
 - **Cambios Positivos en el Mercado:** uno de los instrumentos que funcionan como herramientas para el desarrollo del mercado sostenible son los instrumentos de deuda etiquetada, por ejemplo, los créditos verdes, o el esquema de *blended finance*, ayudan a que el mercado transite con mayor rapidez hacia una economía baja en carbono.
 - **Transparencia:** la creación de estándares internacionales y la interoperabilidad entre taxonomías, contribuyen a la transparencia y evitan el “lavado verde”.
- **RIESGOS Y AMENAZAS MUNDIALES:** el sistema financiero analiza los riesgos y oportunidades de los proyectos a financiar, así como la inversión y aseguramiento para poder obtener una idea clara de la incertidumbre producida en el rendimiento o valoración de una inversión. Hoy en día los riesgos producidos por el cambio climático son tomados en la gestión de productos y servicios financieros, proyectos, actividades económicas, activos, por ende, identificarlos, entenderlos y gestionarlos es fundamental para que el sistema financiero pueda contribuir positivamente con el cambio climático, al tiempo que gestiona los riesgos emergentes de forma adecuada.

Los riesgos del cambio climático se clasifican en:⁴

- **Riesgos físicos:** resultan de los impactos directos e indirectos de un clima cambiante y de la transformación de los patrones meteorológicos y climatológicos.

Los riesgos físicos son considerados:

- **Riesgos agudos:** cuando son provocados por un desastre en específico o por el aumento en los fenómenos meteorológicos extremos y/o de inicio rápido como avenidas torrenciales o crecidas repentinas de ríos y quebradas, deslizamientos, ciclones, inundaciones y olas de calor.

- **Riesgos crónicos:** cuando obedecen a cambios a largo plazo en los patrones climáticos, como cambios en los regímenes de precipitación y variabilidad extrema en los patrones climáticos, aumento de la temperatura media de la región y aumento de los niveles del mar.
- ▶ **Riesgos de transición:** resultan de la transición a una economía baja en emisiones de carbono, que puede generar cambios políticos, tecnológicos, de comportamientos de mercado y reputacionales, para abordar las medidas de mitigación y adaptación relacionadas con el cambio climático. Dependiendo de la naturaleza, la velocidad y el enfoque de estos cambios, los riesgos de transición pueden suponer efectos de diferentes niveles para las organizaciones.

Dentro de los riesgos de transición, TCFD define los siguientes:

- **Riesgos políticos:** medidas políticas que intentan limitar las acciones que contribuyen a los efectos adversos del cambio climático o que buscan promocionar la adaptación. Algunos ejemplos incluyen la implementación de mecanismos de tarificación del carbono para reducir las emisiones de GEI, el cambio del uso de energía por fuentes de baja emisión, la adopción de soluciones de eficiencia energética, las medidas de eficiencia del agua o la promoción de prácticas más sostenibles del uso del suelo.
- **Riesgos tecnológicos:** las mejoras o innovaciones tecnológicas que apoyan la transición a una economía de bajas emisiones de carbono pueden tener un impacto sobre las organizaciones. Por ejemplo, el desarrollo y el uso de las tecnologías emergentes como las energías renovables, el almacenamiento de baterías, la eficiencia energética y la captura y almacenamiento de carbono afectarán la competitividad de ciertas organizaciones, sus costos de producción y distribución y la demanda de sus productos y servicios.
- **Riesgos del mercado:** los mercados se pueden ver afectados por el cambio climático por cuenta de cambios en la oferta y la demanda de ciertas materias primas, productos y servicios, por modificaciones en el comportamiento de clientes e inversionistas o incertidumbre en las señales del mercado.
- **Riesgos reputacionales:** el cambio climático ha sido reconocido como una fuente potencial de riesgo reputacional vinculado a las percepciones cambiantes de los clientes o de la comunidad acerca de la contribución de una organización a la transición hacia una economía con bajas emisiones de carbono.

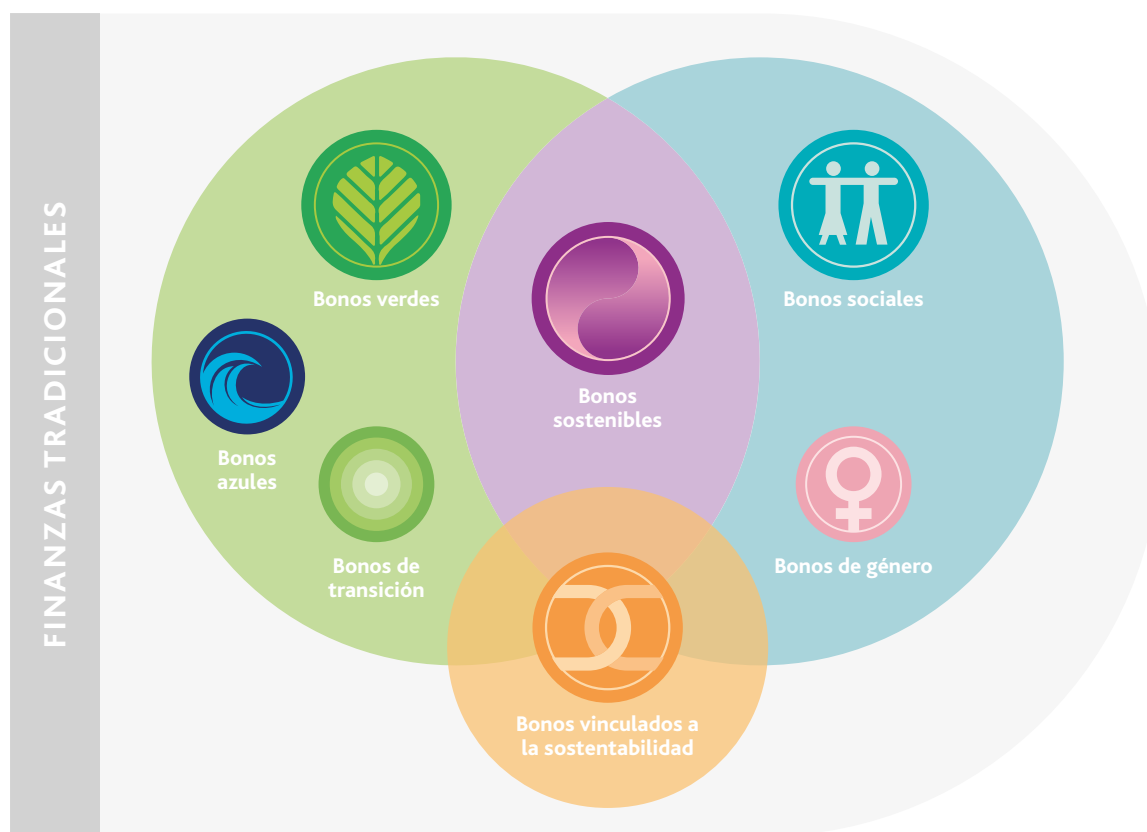
Figura 1. Riesgos físicos y de transición

	RIESGOS FÍSICOS son consecuencias directas de las modificaciones del tiempo atmosférico como consecuencia del cambio climático. Estos pueden ser impulsados por eventos (agudos) o por cambios a largo plazo (crónicos) en los patrones climáticos.		RIESGOS DE TRANSICIÓN asociados a la respuesta al cambio climático, provienen de los amplios cambios en las políticas, las leyes, la tecnología y el mercado impulsados por la transición a una economía baja en carbono.	
ECONOMÍA	Afectaciones al modelo de negocio	Destrucción de activos	Aumento de precios de insumos	Reconstrucción / reemplazo
CONSECUENCIAS	Menor valor de propiedades y activos corporativos	Menor riqueza de hogares	Menores ganancias corporativas	Menor crecimiento y productividad
SISTEMA FINANCIERO	Pérdidas de mercado (acciones, bonos, materias primas)	Pérdidas de créditos residenciales y corporativos	Pérdidas de suscripción	Riesgo operacional

Fuente: *Modificado de IMF, 2019*

- **PANORAMA FINANCIERO:** el sistema financiero existente, junto con sus instrumentos de deuda, así como otros instrumentos, por ejemplo, los créditos o los mecanismos de *blended finance*, puede aprovecharse para financiar, invertir o asegurar soluciones climáticas, productos y servicios, que están relacionados con el cambio del comportamiento de las personas y de la incertidumbre de mercado. Los instrumentos temáticos como los bonos verdes, sociales o sostenibles forman parte del sistema financiero y se diferencian únicamente por su temática, que indica que sus recursos se destinarán a activos o proyectos que mitigan las emisiones de GEI o apoyan la adaptación al cambio climático. Los bonos son los instrumentos de deuda más utilizados, ya que se ha identificado que el mercado global de bonos es una fuente clave del capital necesario para estas soluciones, valorado en 133 billones de dólares.⁵

Figura 2. Panorama de las finanzas sostenibles



Fuente: *Elaboración propia para los talleres*

- **BONOS TEMÁTICOS DE USO DE FONDOS:**⁶ los bonos sostenibles se refieren a la integración de proyectos sociales y ambientales (por ejemplo, un hospital que beneficia a la comunidad y al mismo tiempo cumple con estándares de construcción sostenible porque reduce sus emisiones). Los bonos verdes se enmarcan específicamente dentro de las finanzas verdes o del clima, ya que los proyectos financiados por medio de estos bonos buscan contribuir con los objetivos y metas medioambientales del país. Existen diferentes instrumentos de deuda que pueden entrar en este panorama, desde préstamos, créditos, fondos o bonos, entre otros. Los bonos sociales son cualquier tipo de bono en el que los fondos se aplicarán exclusivamente para financiar o re-financiar, en parte o en su totalidad, proyectos sociales elegibles, como lo son construcción de hospitales o colegios, inclusión social, igualdad de género, etc.; ya sean nuevos y/o existentes y que estén alineados con los cuatro componentes principales de los [Principios de los Bonos Sostenibles de la Asociación Internacional del Mercado de Capitales \(ICMA\)](#).

Estos son mecanismos que vinculan a las instituciones poseedoras de los proyectos (como bancos, gobiernos locales y nacionales, corporaciones e instituciones proveedoras de servicios) y a los inversionistas para destinar capital directamente a los proyectos que mitiguen y ayuden a la adaptación del cambio climático. Los bonos pueden alinearse con los [Objetivos de Desarrollo Sostenible \(ODS\)](#), en especial aquellos relacionados con la acción climática, el acceso a agua,

energía limpia, ciudades sostenibles, entre otros (por ejemplo, los ODS 6 agua limpia y saneamiento, 7 energía asequible y no contaminante, 9 industria, innovación e infraestructura, 11 ciudades y comunidades sostenibles, 13 acción por el clima, 15 vida de ecosistemas terrestres), garantizando resultados sólidos en los proyectos.

- **BONOS VINCULADOS A LA SOSTENIBILIDAD (SLB) o al desempeño sostenible:**⁷ según la ICMA, los SLB son un tipo de instrumento de deuda cuyos términos están ligados al desempeño del emisor respecto de los objetivos predeterminados de sostenibilidad. Estos bonos buscan mejorar los resultados de sostenibilidad de las organizaciones emisoras y suelen utilizar indicadores clave de desempeño (KPI, por sus siglas en inglés) y objetivos de desempeño de sostenibilidad (SPT, por sus siglas en inglés) para establecer un vínculo entre las finanzas y el impacto y desarrollo sostenible. A diferencia de los bonos verdes o sociales, los SLB no están restringidos a financiar proyectos específicos, sino que su enfoque es más amplio, centrado en el desempeño general de la entidad emisora en materia de sostenibilidad.

Figura 3. El mercado de valores temáticos sostenibles de Colombia



*Estos son bonos alineados con la metodología de Climate Bonds. Para más información consultar: [Estado del Mercado de Finanzas Sostenibles en Colombia](#)

Fuente: *Elaboración propia para los talleres*

4.2 Taxonomía Verde de Colombia (TVC)

Entendiendo la urgencia climática global y regional de la necesidad de limitar el calentamiento global a más de 1,5°C y, particularmente, la vulnerabilidad de la región de América Latina y el Caribe a futuros eventos extremos, la próxima década será decisiva para establecer acciones más rigurosas para dirigir el capital hacia proyectos e inversiones de verdadero beneficio ambiental y climático. En este sentido, las taxonomías verdes nacen como un instrumento que permite identificar y clasificar aquellas actividades económicas y activos que conllevan un beneficio ambiental. Así mismo, impulsadas principalmente desde el sector financiero, las taxonomías verdes tienen el objetivo de aumentar la transparencia en la gestión y revelación de información asociada a inversiones y productos financieros verdes, sirviendo de guía para inversionistas, empresas y promotores hacia la construcción de proyectos e iniciativas que propendan por una economía baja en carbono, resiliente al cambio climático y amigable con el ambiente.

Por su parte, la TVC fue lanzada oficialmente en abril de 2022 y adoptada por la SFC como referente para el sector financiero mediante la [Circular Externa 05 de 2022](#), con los siguientes propósitos/objetivos principales:⁸

- 1 Apoyar en la identificación y evaluación de actividades económicas y activos con contribuciones sustanciales para el logro de objetivos ambientales priorizados por la MTV.
- 2 Impulsar la movilización efectiva de recursos privados y públicos hacia las inversiones y proyectos ambientales que contribuyan significativamente a la mitigación del cambio climático, la adaptación a sus efectos, y la protección del medio ambiente en general.
- 3 Facilitar la diferenciación y clasificación de los instrumentos financieros denominados como verdes de otros instrumentos financieros.
- 4 Favorecer la homologación de criterios y definiciones para las finanzas verdes, a través de un lenguaje común y basado en ciencia.
- 5 Apoyar el monitoreo y rastreo de las inversiones y el gasto público verdes.

El documento de la TVC se estructura en 3 capítulos de la siguiente manera:

- **CAPÍTULO 1:** marco conceptual que describe el contexto, los propósitos, usos, usuarios y la arquitectura de la TVC.
- **CAPÍTULO 2:** aborda el objetivo de mitigación del cambio climático para **siete sectores** de la economía (Energía, Construcción, Gestión de residuos y captura de emisiones, Suministro y tratamiento de agua, Transporte, Tecnologías para la información y las comunicaciones, y Manufactura) a través de 47 actividades económicas y activos más medidas individuales complementarias. Los demás objetivos ambientales se abordan desde el principio de No Hacer Daño Significativo (NHDS), a través de requisitos generales y específicos.

- **CAPÍTULO 3:** atiende a cinco objetivos ambientales de manera transversal (mitigación y adaptación al cambio climático, gestión del suelo, gestión del agua y conservación de los ecosistemas y la biodiversidad) en **tres sectores** económicos relacionados con el uso del suelo (Ganadería, Agricultura, Forestal), comúnmente conocidos como AFOLU y define prácticas básicas, intermedias y avanzadas para cada uno.

A continuación, se resume el alcance, los objetivos y sectores de la TVC:

Figura 4. Alcance, objetivos y sectores de la TVC



Fuente: *Guía General de Implementación de la TVC*

Los sectores económicos contemplados en el **CAPÍTULO 2** de la TVC fueron seleccionados por la relevancia económica para el país y porque contribuyen sustancialmente al objetivo de mitigación del cambio climático. Cada actividad y activo de estos sectores cuenta con criterios de elegibilidad y requisitos de cumplimiento generales y específicos.

Por una parte, los criterios de elegibilidad establecen umbrales técnicos (cuantitativos o cualitativos) que puntualizan las características que se deben cumplir para garantizar la contribución sustancial de un activo o actividad económica. Por otra parte, los requisitos de cumplimiento se dividen en generales (aplica para todas las actividades) y específicos (según cada actividad económica o activo); y su función principal es velar porque la actividad económica o el activo no genere daño significativo en relación con los otros objetivos ambientales, ni a los recursos naturales o a la sociedad, basado en los cinco (5) objetivos ambientales planteados en la TVC: adaptación al cambio climático, gestión del agua, economía circular, prevención y control de la contaminación, ecosistemas y biodiversidad.

La siguiente figura resume un ejemplo aplicado de la ruta de implementación de la TVC para el objetivo de mitigación al cambio climático:

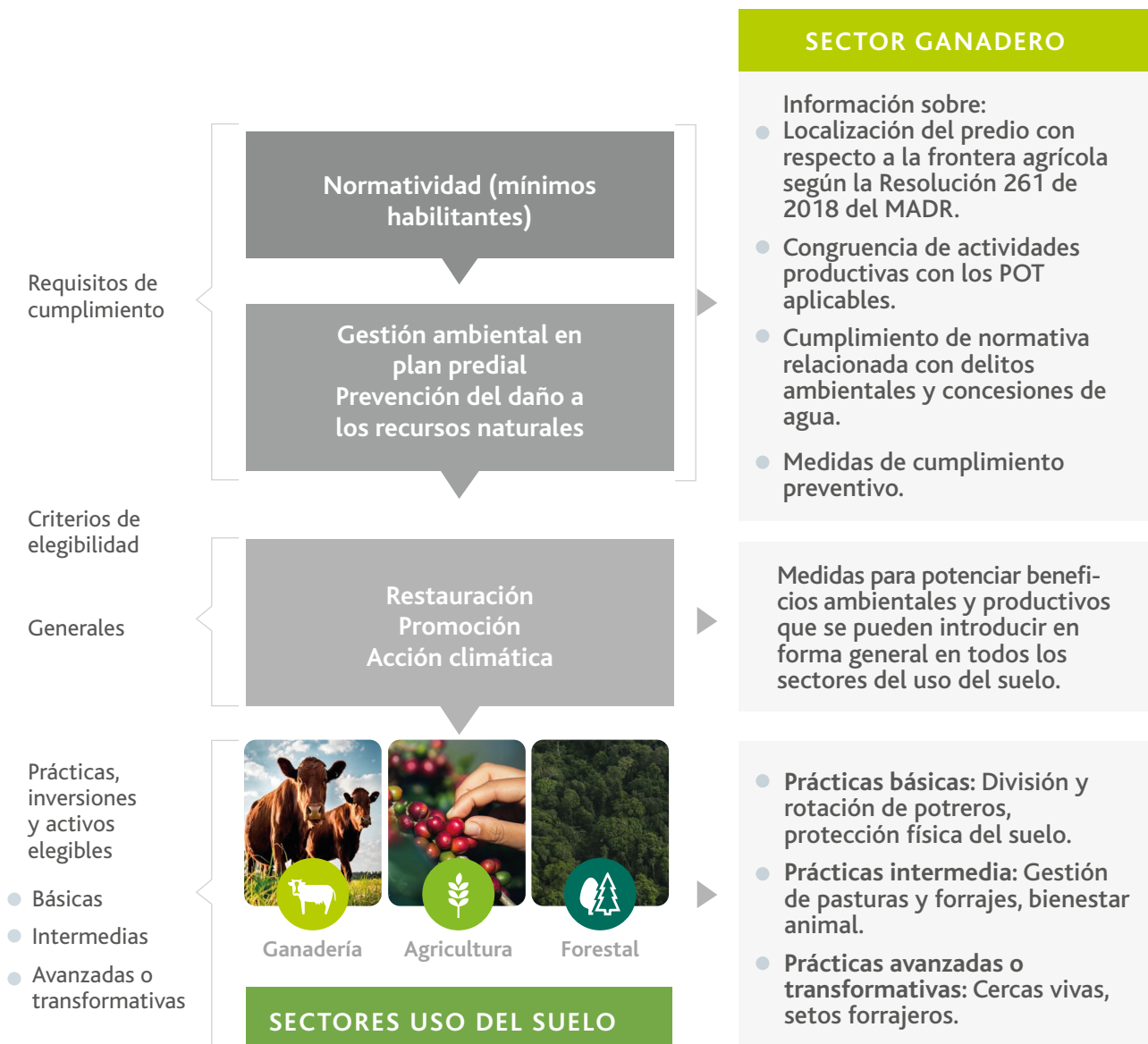
Figura 5. Ejemplo aplicado de la ruta de implementación de la TVC para el objetivo de mitigación al cambio climático



Fuente: *Guía General de Implementación de la TVC*

Los sectores de uso del suelo, contemplados en **CAPÍTULO 3** de la TVC, se basan también en la aplicación de requisitos de cumplimiento y criterios de elegibilidad; sin embargo, estos atienden de forma transversal los objetivos de mitigación y adaptación al cambio climático, gestión del suelo, biodiversidad y servicios ecosistémicos y gestión del agua. Los proyectos o predios deben cumplir con la normativa colombiana respecto del uso del suelo y del cuidado del medio ambiente; contar con un plan de gestión ambiental en el predio e incorporar prácticas⁹, inversiones y tecnologías dirigidas a promover la transición hacia una agricultura, ganadería y forestería sostenibles.

Figura 6. Ejemplo explicativo de la hoja de ruta para la aplicación de la TVC en los sectores del uso de suelo



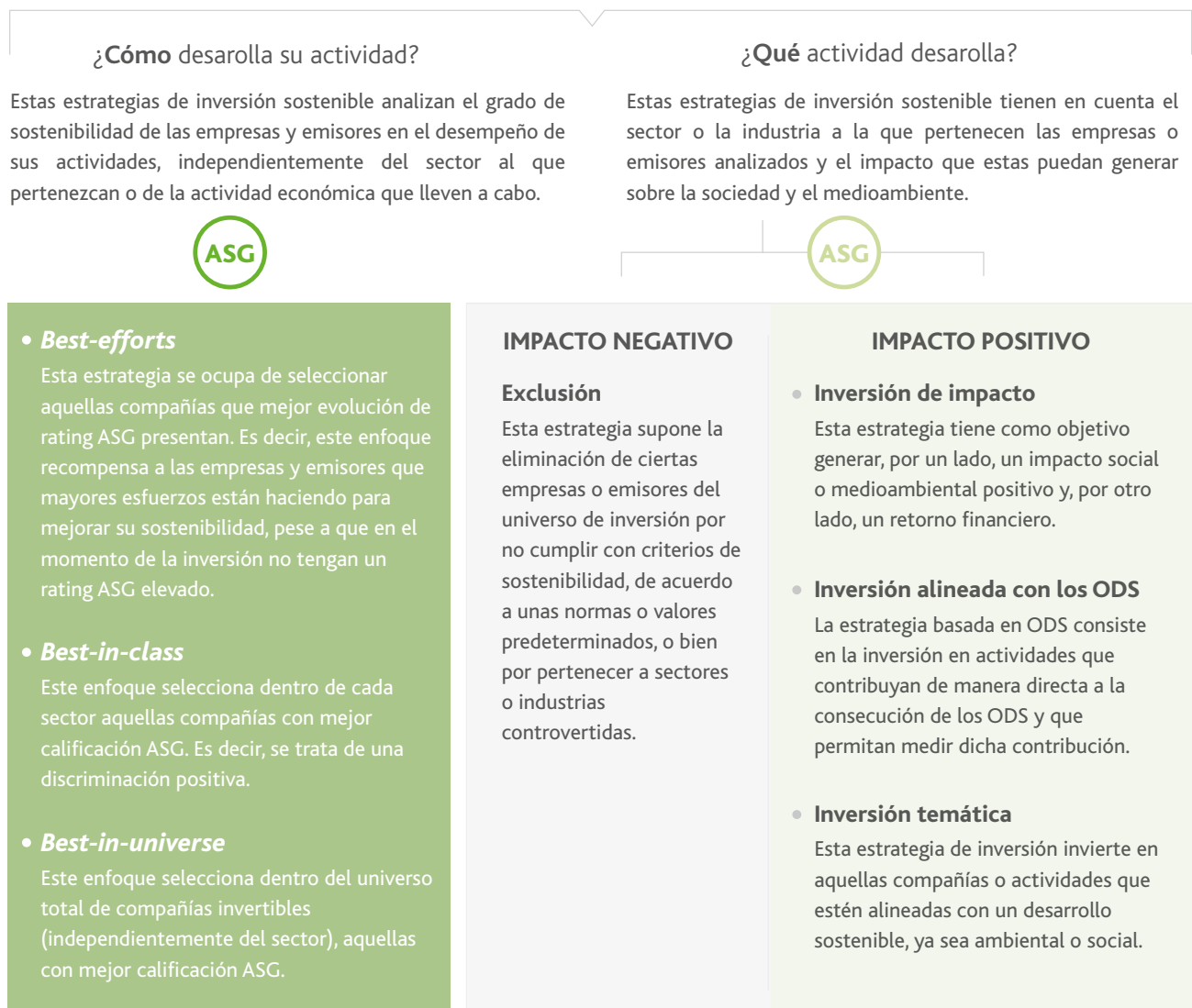
Fuente: *Guía General de Implementación de Taxonomía de Colombia*

Para mayor información: acceda a la Taxonomía Verde de Colombia [aquí](#)

4.3 Panorama global del mercado frente a inversiones con componentes ASG

La implementación de prácticas sostenibles desde los gestores de activos responde a la necesidad de integrar criterios ASG en la toma de decisiones de inversión y gestión de activos o portafolios. Diferentes estrategias permiten evaluar el impacto de las inversiones en la sostenibilidad, desde la exclusión de sectores no alineados con criterios ASG, hasta la inversión de impacto, que busca generar beneficios financieros, sociales y ambientales de manera simultánea. La inversión alineada con los ODS y la inversión temática también representan enfoques claves para canalizar capital hacia actividades sostenibles. A continuación, se representan estas estrategias:




Figura 7. Estrategias de inversión



Fuente: *Guía práctica Sostenibilidad y gestión de activos, 2020*

El uso de calificaciones de factores ASG puede ser útil para la evaluación de una inversión temática enfocada hacia la estrategia de cómo se desarrolla una actividad. Las agencias de calificación de factores ASG difieren en su metodología, fuentes de datos y enfoque. Dependiendo del objetivo (inversión, regulación o sostenibilidad empresarial), cada agencia ofrece herramientas distintas para evaluar el desempeño ASG de una organización. Por ejemplo, MSCI ESG Ratings y Sustainalytics evalúan el desempeño ASG de una compañía en función de riesgos financieros; mientras que ISS ESG evalúa el desempeño ASG de una compañía basándose en sus políticas y reportes corporativos.

Figura 8. Agencias y variables de calificaciones ASG

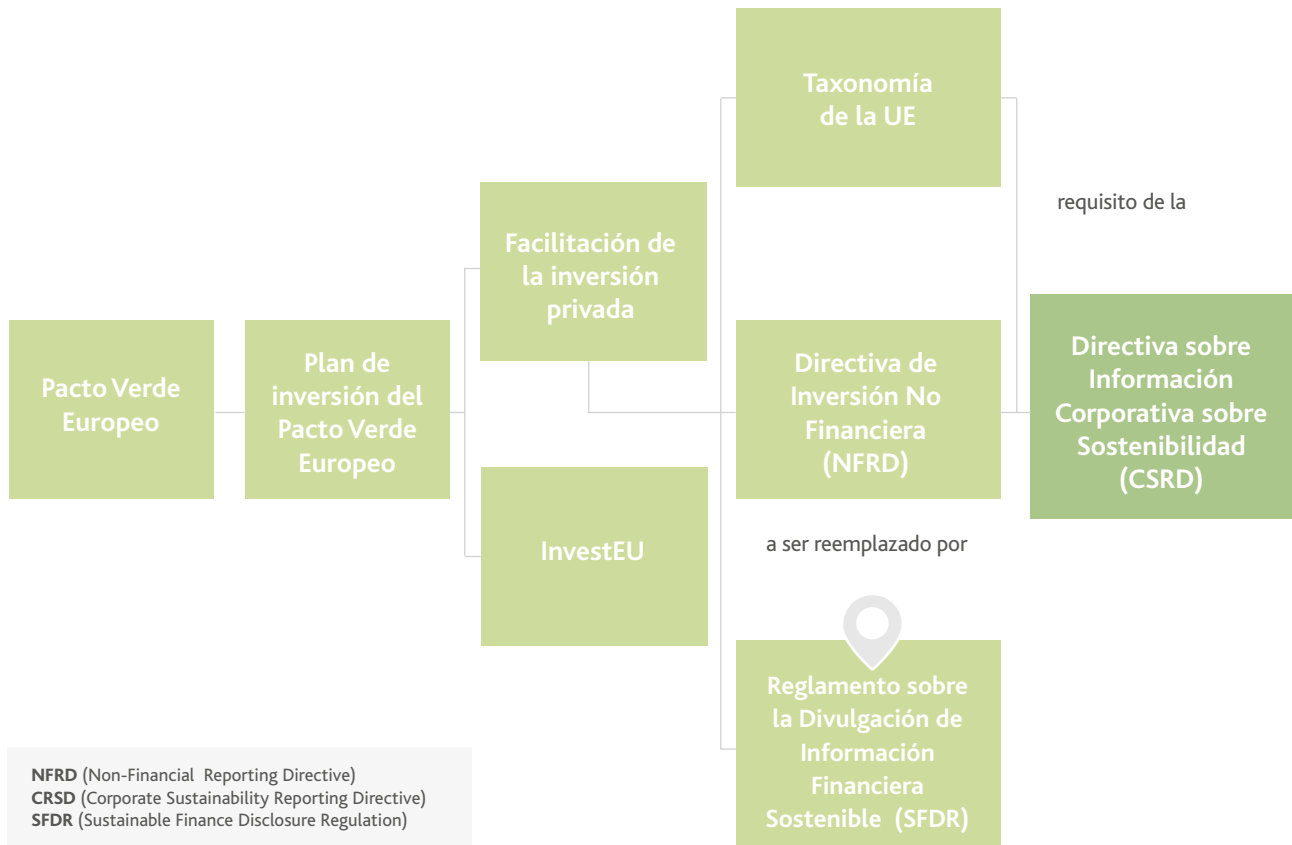
AGENCIAS EVALUADORAS DE ASG	VARIABLES	MUESTRA
 RepRisk	95 factores	Factores ASG mapeados en UNGC, ODS y SASB.
Bloomberg	120 indicadores	Indicadores divididos en: ambiental (emisiones de GEI, residuos y contaminación, uso del agua, uso del suelo); social (diversidad, seguridad en el compromiso con el cliente, comunidad); gobernanza (estructura, código y valores, transparencia, riesgos financieros y operacionales)
 MORNINGSTAR SUSTAINALYTICS	+250 indicadores	Indicadores divididos en 20 factores ASG
MSCI 	35 criterios	Criterios divididos en: ambiental (cambio climático, capital natural, desechos y contaminación, oportunidades ambientales); social (capital humano, oportunidades sociales, oposición de los stakeholders); gobernanza (gobierno corporativo, comportamiento corporativo)
 Thomson Reuters™	68 indicadores	21 indicadores ambientales, 19 indicadores sociales y 28 indicadores económicos y de gobernanza
ISS ESG 	+200 factores	Factores divididos en 4 pilares: estructura de la junta, remuneración, derechos de los accionistas, auditoría y supervisión del riesgo

Fuente: [ABRDN, 2021](#)

A nivel global, este creciente interés ha estado impulsado por diversas iniciativas que promueven y contribuyen a la integración de los criterios ASG en las finanzas. Por ejemplo, los [Principios para la Inversión Responsable \(PRI\)](#) establecen directrices para que los inversionistas incorporen consideraciones ASG en sus estrategias. Asimismo, marcos normativos como el [SASB](#) y el [TCFD](#) facilitan la divulgación y medición del impacto de las inversiones sostenibles en las empresas y el mercado financiero.

En la Unión Europea, sucesos como el Acuerdo de París, la definición del Plan de Acción de Finanzas Sostenibles de la UE, el Pacto Verde Europeo y la implementación de regulaciones como la SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation, por su sigla en inglés) y la CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive, por su sigla en inglés) han impulsado un marco normativo sólido. Estos marcos regulatorios buscan fortalecer la transparencia, la rendición de cuentas y la alineación de los flujos de capital con los objetivos de sostenibilidad, promoviendo así una economía más resiliente y comprometida con la transición.

Figura 9. Reglamento sobre divulgación de la Unión Europea



Fuente: *ADEC ESG*

Específicamente hablando de los actores del mercado financiero, la **SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)** exige divulgar información sobre cómo integran factores ASG en sus decisiones de inversión. La regulación clasifica los productos financieros en función de su alineación con la sostenibilidad bajo tres categorías principales:

- **Artículo 6:** Productos que no incorporan factores ASG de manera significativa.
- **Artículo 8:** Productos que promueven características ambientales y/o sociales, pero que no tienen un objetivo de inversión sostenible.
- **Artículo 9:** Productos con un objetivo de inversión sostenible, como fondos de impacto alineados con los ODS.

Bajo estas categorías, las entidades de crédito, los gestores de activos, las firmas de inversión y las compañías de seguros/reaseguros deben reportar diferentes indicadores. Algunos de los más importantes se representan a continuación:

Figura 10. Indicadores reportados por los actores financieros de la UE

Entidades de crédito	<ul style="list-style-type: none"> • Dilucidar el porcentaje de sus exposiciones crediticias que están alineadas con la Taxonomía de la UE. • Porcentaje de los ingresos por tarifas y comisiones que provienen de actividades alineadas con la taxonomía. <p>KPI's relevantes: Green Asset Ratio (GAR), Tarifas y comisiones, Garantías Financieras (FINGUAR), Activos Bajo Gestión (AUM)</p>
Gestores de activos	<ul style="list-style-type: none"> • Proporción de inversiones dirigidas a actividades alineadas con la taxonomía, basándose en los ingresos generados por las empresas en las que se invierte. • Inversión en activos a largo plazo dentro de actividades alineadas con la taxonomía <p>KPI's relevantes: Turnover y Gastos de capital (CapEx)</p>
Firmas de inversión	<ul style="list-style-type: none"> • Evaluar los activos y los ingresos generados por servicios asociados con actividades económicas que son elegibles/alineados según la taxonomía. • Porcentaje de activos alineados con la taxonomía en el total de activos → Total de activos o Total de ingresos provenientes de servicios y actividades <p>KPI's relevantes: Elegibilidad, alineación, Green Asset Ratio (GAR)) Directiva de Divulgación de Inversiones Institucionales (IORP II)</p>
Seguros / reaseguros	<ul style="list-style-type: none"> • Inversiones dirigidas a financiar o asociadas con actividades económicas alineadas con la Taxonomía → Inversiones totales • Primas brutas emitidas correspondientes a actividades económicas alineadas con la Taxonomía → Total de primas brutas de seguros emitidas <p>KPI's relevantes: Inversión y suscripción</p>

Fuente: *Elaboración propia*

4.4 Panorama colombiano del mercado frente a inversiones con componentes ASG

En el contexto colombiano, el mercado de finanzas sostenibles ha mostrado un crecimiento significativo, reflejado en el aumento de la emisión de bonos temáticos (verdes y sociales). La incorporación de la TVC facilita la identificación de inversiones sostenibles y proporciona un marco para la toma de decisiones más responsables en el sector financiero. La emisión de bonos verdes soberanos por parte del Gobierno de Colombia es un ejemplo del compromiso del país con la sostenibilidad, permitiendo financiar proyectos ambientales clave y atraer capital internacional.

Los gestores de activos, como las AFPs y las sociedades fiduciarias juegan un papel fundamental en la implementación de estas prácticas sostenibles. La adopción de estándares internacionales y herramientas nacionales, como la TVC, contribuyen a una mejor integración de criterios ASG en las decisiones de inversión, fortaleciendo la transición hacia un mercado financiero más sostenible y resiliente.

En ese sentido, la SFC ha desarrollado en los últimos años un marco regulatorio progresivo para integrar la sostenibilidad en el sistema financiero, estableciendo lineamientos claros para la identificación, gestión y divulgación de riesgos ASG. A través de diversas [circulares externas](#) (CE), la SFC ha fortalecido la transparencia y trazabilidad en el financiamiento sostenible, promoviendo la adopción de criterios técnicos estandarizados que faciliten la canalización eficiente de capital hacia proyectos verdes o sostenibles, tomando como marco de referencia principal a la TVC, así como otros reconocidos a nivel internacional. Esta regulación, acompañada por el fortalecimiento de la implementación de la TVC, busca mejorar la medición del impacto ambiental de las inversiones, reducir la asimetría de información y generar condiciones para la movilización de recursos hacia actividades sostenibles, en línea con los compromisos internacionales de mitigación y adaptación al cambio climático; contribuyendo, a su vez, con la mitigación del riesgo de “lavado verde”.

Adicionalmente, la regulación ha facilitado la implementación de mecanismos financieros innovadores que integran principios de sostenibilidad en la estructuración de productos y en la gestión de riesgos financieros. En este sentido, la SFC ha impulsado la adopción de estándares internacionales para la clasificación de activos y la evaluación del desempeño ambiental de entidades vigiladas, promoviendo una mayor alineación con iniciativas globales y buenas prácticas internacionales. Asimismo, se han emitido lineamientos y se continúa trabajando en proyectos normativos para fortalecer los requerimientos de divulgación y debida diligencia para garantizar la coherencia entre la estrategia de las entidades financieras y los objetivos nacionales de desarrollo sostenible, asegurando que los flujos de inversión contribuyan efectivamente a la transición hacia una economía baja en carbono, resiliente al cambio climático y responsable con el bienestar social.

De manera particular, durante la Asistencia Técnica se hizo alusión a las siguientes circulares externas:

Tabla 6. CE de la SFC relacionadas al enverdecimiento del sistema financiero colombiano

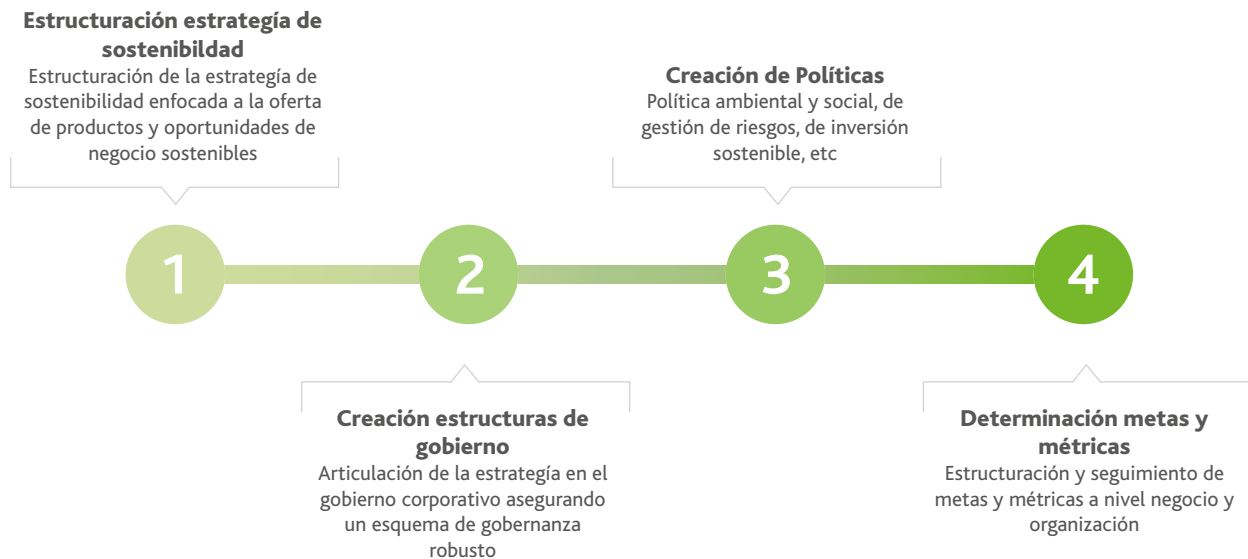
NORMA	PROPÓSITO: Impartir instrucciones relacionadas con
CE 7 de 2021	<ul style="list-style-type: none"> ● Procesos de inversión de los recursos de los fondos de pensiones obligatorias y cesantías, y de las reservas de las entidades aseguradoras y sociedades de capitalización.
CE 8 de 2021	<ul style="list-style-type: none"> ● Actividad de administración de fondos voluntarios de pensión.
CE 31 de 2021	<ul style="list-style-type: none"> ● Revelación de información sobre asuntos sociales y ambientales, incluidos los climáticos.
CE 5 de 2021	<ul style="list-style-type: none"> ● Adopción de la Taxonomía Verde de Colombia - TVC.
CE 8 de 2021	<ul style="list-style-type: none"> ● Emisión de bonos vinculados al desempeño sostenible.
CE 20 de 2021	<ul style="list-style-type: none"> ● Emisión de bonos que contribuyan al logro de objetivos ambientales, sociales y/o de economía naranja.
CE 5 de 2021	<ul style="list-style-type: none"> ● Integración de factores ASG en los mecanismos de revelación de información para FIC. (FIC)

Fuente: *Elaboración propia*

4.5 Implementación de prácticas sostenibles para gestores de activos

No existe un único camino o enfoque para la adecuada implementación de prácticas sostenibles al interior de la operación de gestión de activos o portafolios; sin embargo, se recomienda tener en cuenta los siguientes puntos:

Figura 11. Ruta de implementación de prácticas sostenibles en gestores de activos



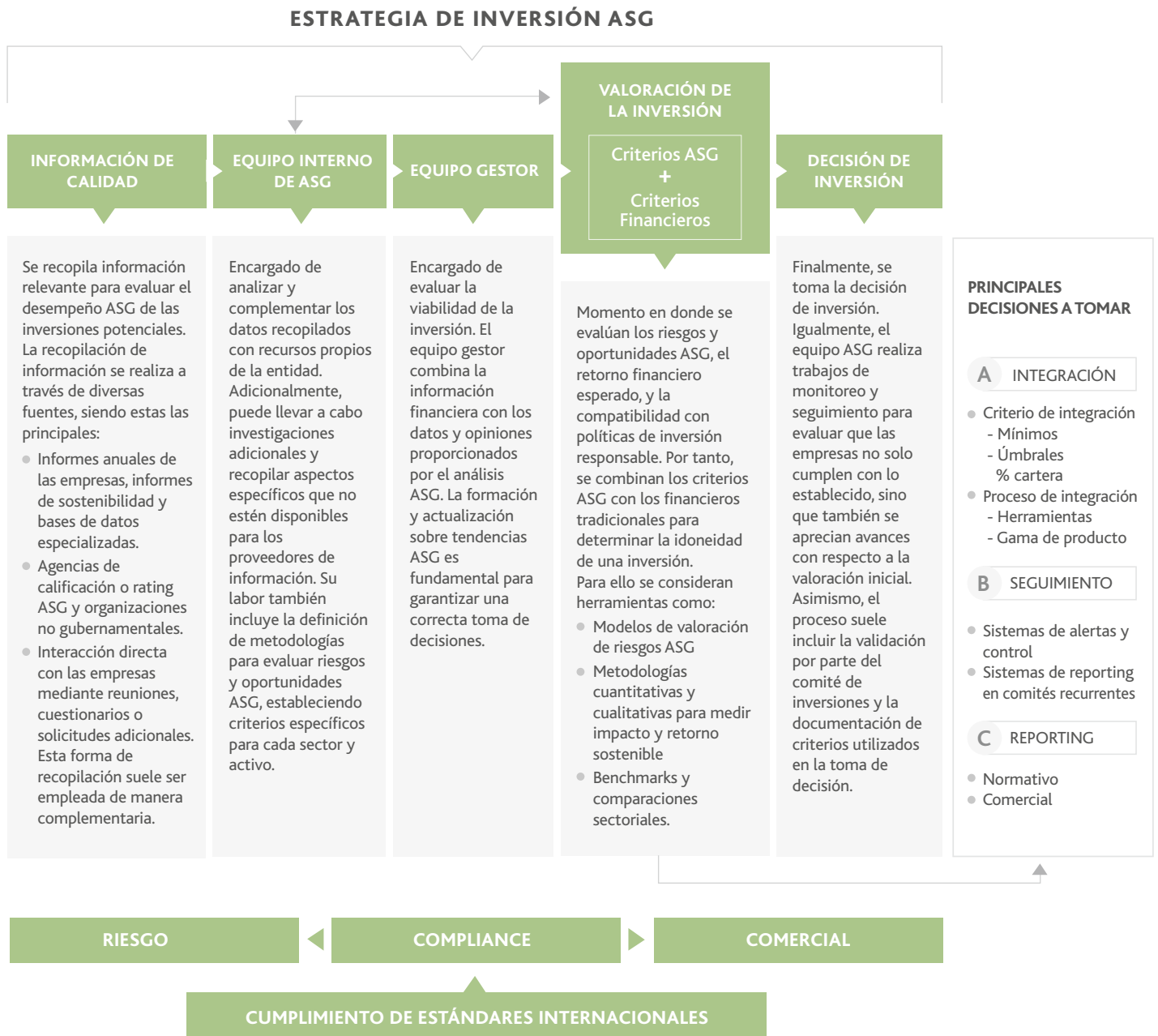
Fuente: *Elaboración propia*

La estrategia de sostenibilidad debe estar integrada en la estrategia general del negocio y permear toda la organización a través de tres pilares: ambiental, social y gestión del riesgo. La alta dirección lidera la toma de decisiones en materia de sostenibilidad, asegurando su alineación con la estrategia global de la empresa. En el ámbito ambiental, el cambio climático es un eje transversal, acompañado de iniciativas como eficiencia energética y protección del medio ambiente. En el ámbito social, la inclusión financiera es clave, junto con el bienestar y la equidad social. Además, la estrategia está respaldada por políticas en gestión de riesgos, inversión responsable y otras áreas clave, con metas y métricas bien definidas para evaluar el impacto sostenible de la inversión. La gobernanza de sostenibilidad es crucial, y debe contar con estructuras jerárquicas bien definidas que incluyan áreas especializadas en sostenibilidad y riesgos ambientales y sociales.

4.6 Proceso de integración de criterios ASG en la toma de decisiones de inversión

Aunque no haya un enfoque único, existen una serie de pasos o fases que suelen ser comunes en los procesos de integración de los criterios ASG para la toma de decisiones de inversión. Estos pasos proporcionan un marco general para recopilar información, analizar y evaluar los aspectos ASG de las empresas, y tomar decisiones de inversión informadas; los cuales se ilustran a continuación:

Figura 12. Proceso de integración de criterios ASG en la toma de decisiones de inversión



Fuente: *Elaboración propia con base en Franks (2023)*

La integración de criterios ASG en la gestión de activos y portafolios requiere un enfoque estructurado que permita evaluar el desempeño sostenible de las inversiones. Este proceso consta de los siguientes pasos:

- 1** Iniciar con la recopilación de **información de calidad**, donde se analizan datos de diversas fuentes, como informes anuales de sostenibilidad, calificaciones ASG de agencias especializadas y consultas con empresas emisoras.

- 2 Involucra al **equipo interno de ASG**, responsable de analizar y complementar la información recolectada. Este equipo desempeña un rol clave en la identificación de riesgos y oportunidades ASG, utilizando metodologías especializadas y validando datos con proveedores externos. La incorporación de estos análisis permite garantizar la alineación de las inversiones con estándares internacionales y estrategias de sostenibilidad.
- 3 Evaluar a través del **equipo gestor** la viabilidad de la inversión, combinando la información financiera con el análisis ASG. En este punto, se consideran los impactos potenciales en la rentabilidad y la alineación con criterios de sostenibilidad. La integración de herramientas como modelos de valoración de riesgos ASG, escenarios de transición climática y métricas de retorno sostenible contribuye a una evaluación más precisa y robusta.
- 4 Proseguir con la **valoración de la inversión**, en la que se examinan tanto criterios ASG como financieros para determinar la compatibilidad con políticas de inversión responsable. Se analizan aspectos como el nivel de integración de factores ASG en la empresa, la exposición a riesgos de sostenibilidad y la capacidad de generar impacto positivo. Este análisis facilita la comparación de opciones de inversión y la priorización de activos alineados con los objetivos de sostenibilidad del gestor.
- 5 Finalizar la **decisión de inversión**, se formaliza la incorporación de los activos en el portafolio, asegurando que las inversiones seleccionadas cumplan con los criterios establecidos. En este punto, se realiza una validación posterior para garantizar la alineación con los estándares ASG y se implementan sistemas de seguimiento y monitoreo. Este proceso incluye la verificación del cumplimiento normativo y la elaboración de reportes que reflejen el desempeño ASG de las inversiones.

Para garantizar el éxito de esta estrategia, los gestores de activos deben considerar tres aspectos clave: **integración, seguimiento y reporte**. La integración implica definir criterios mínimos y óptimos para la selección de activos, así como establecer herramientas para la evaluación de riesgos ASG. El seguimiento permite mantener un control continuo sobre las inversiones, a través de sistemas de alertas y métricas de desempeño. Finalmente, el reporte asegura la transparencia mediante informes normativos y comerciales, proporcionando información clara sobre el impacto y evolución de las inversiones sostenibles a los consumidores financieros y partes interesadas.

4.7 Lista de chequeo de evaluación en inversiones sostenibles

Con el fin de proporcionar a los gestores de activos un recurso rápido que permita un primer acercamiento de evaluación de diferentes aspectos atados a la inversión sostenible, se desarrolla una herramienta en formato de lista de chequeo que pretende:

- Identificar fortalezas y áreas de mejora en la gestión ASG y en los procesos de inversión sostenible.
- Identificar lineamientos para el cumplimiento de estándares y regulaciones ASG.
- Mejorar prácticas de transparencia y comunicación con inversionistas.
- Facilitar la toma de decisiones y mejorar prácticas.
- Fomentar la implementación de la TVC en las decisiones de inversión de la entidad.

La herramienta cuenta con tres enfoques de evaluación así:

1

Enfoque estratégico: busca analizar si los gestores de activos cuentan con una política y estrategia clara para integrar los principios ASG en su proceso de inversión y gobernanza. A través de esta evaluación, podrán identificar si disponen de políticas de inversión sostenible, si estas están alineadas con regulaciones y estándares internacionales, y si cuentan con estructuras internas que aseguren una implementación efectiva de estos criterios.

2

Enfoque de valoración: se proponen tres listas de chequeo diseñadas para evaluar la integración de criterios ASG en distintos tipos de instrumentos financieros: un bono temático (renta fija), una acción (renta variable) y un Fondo de Capital Privado (FCP) o un Fondo de Inversión Colectiva (FIC). A través de esta evaluación, los gestores de activos podrán analizar el nivel de integración ASG en la selección y gestión de activos, identificando oportunidades de mejora. Asimismo, se ofrece una tabla de caracterización de las inversiones sostenibles de los gestores, permitiendo identificar la composición de los activos, evaluar el nivel de inversiones sostenibles y visualizar tendencias que pueden facilitar la toma de decisiones.

3

Enfoque de divulgación: facilita la revisión del nivel de transparencia y comunicación en la gestión ASG. Permite evaluar si existen reportes periódicos sobre sostenibilidad, si estos siguen marcos reconocidos como la TVC y si la información divulgada es accesible y relevante para los inversionistas. También indaga en la interacción con los inversionistas.

Asimismo, cada enfoque contiene algunos recursos o consideraciones relevantes. Finalmente, la herramienta cuenta con tres pestañas adicionales: introducción, definiciones y sectores de la TVC.

Figura 13. Proceso de integración de criterios ASG en la toma de decisiones de inversión



Objetivo:
 Este checklist busca proveer a los gestores de activos un recurso rápido que les permita evaluar diferentes aspectos atados a la inversión sostenible y así:

- Identificar fortalezas y áreas de mejora en la gestión ASG y en sus procesos de inversión sostenible
- Identificar lineamientos para el cumplimiento de estándares y regulaciones ASG
- Mejorar prácticas de transparencia y comunicación con inversionistas
- Facilitar la toma de decisiones basada en datos y mejores prácticas

Enfoques evaluados:

- **Enfoque estratégico:** Este checklist permite a los gestores de activos evaluar si cuentan con una estrategia clara para integrar los principios ASG en su proceso de inversión y gobernanza. A través de esta autoevaluación, podrán identificar si disponen de políticas de inversión sostenible, si estas están alineadas con regulaciones y estándares internacionales, y si cuentan con estructuras internas que aseguren una implementación efectiva de estos criterios.
- **Enfoque de valoración de análisis de inversión:** Desde este enfoque, se proponen tres checklists diseñados para evaluar la integración de criterios ASG en distintos tipos de instrumentos financieros: un bono temático (renta fija), una acción (renta variable) y un Fondo de Capital Privado (FCP). A través de esta autoevaluación, los gestores de activos podrán analizar el nivel de integración ASG en la selección y gestión de activos, identificando oportunidades de mejora. Asimismo se ofrece una tabla para caracterizar las inversiones sostenibles de los gestores, permitiendo identificar la composición de los activos, evaluar el nivel de inversiones sostenibles y visualizar tendencias que pueden facilitar la toma de decisiones.
- **Enfoque de divulgación y relación con inversionistas:** Este checklist facilita la revisión del nivel de transparencia y comunicación en la gestión ASG. Permite evaluar si existen reportes periódicos sobre sostenibilidad, si estos siguen marcos reconocidos y si la información divulgada es accesible y relevante para los inversionistas. Además, ayuda a identificar el grado de interacción con los inversionistas y el compromiso en promover la educación sobre inversiones sostenibles.

Introducción	Enfoque estratégico	Enfoque de valoración	Enfoque de divulgación	RESPUESTAS	i. D
--------------	---------------------	-----------------------	------------------------	------------	------

Fuente: *Elaboración propia*

5. PREGUNTAS FRECUENTES

A continuación, se presentan algunas de las preguntas frecuentes, con su correspondiente respuesta, que surgieron durante los talleres.

1 ¿CÓMO SE PUEDE INTEGRAR LA TVC EN LOS PROCESOS DE EVALUACIÓN Y SELECCIÓN DE INVERSIONES?

La TVC puede integrarse en los procesos de evaluación de inversiones mediante la incorporación de criterios de elegibilidad que consideren los sectores y actividades priorizadas en la TVC, además dichos criterios deben estar alineados a los criterios de contribución sustancial y requisitos de cumplimiento estipulados para dichas actividades en la TVC.

2 ¿QUÉ HERRAMIENTAS O MÉTRICAS SE PUEDEN UTILIZAR PARA EVALUAR EL PROGRESO HACIA LOS OBJETIVOS DE SOSTENIBILIDAD ESTABLECIDOS EN LA TVC?

Para evaluar el progreso hacia los objetivos de sostenibilidad de la TVC, se pueden utilizar diversas herramientas y métricas, entre ellas indicadores clave de desempeño (KPIs) ambientales, como la reducción de emisiones de CO₂ y la eficiencia en el uso de energía. Ejemplos de indicadores de desempeño se pueden encontrar en la [Guía General de Implementación de la Taxonomía Verde de Colombia](#). Adicionalmente, el país ha desarrollado diferentes [herramientas](#) para la implementación de la TVC.

3 ¿QUÉ DESAFÍOS ESPECÍFICOS HAY PARA LA ADOPCIÓN DE LA TVC EN LA GESTIÓN DE ACTIVOS Y CÓMO SE PUEDEN SUPERAR?

Los desafíos en la adopción de la TVC incluyen la falta de información sobre actividades financiadas, la dificultad para medir el impacto ambiental y la posible resistencia del mercado. Para superar estos obstáculos, es esencial fomentar la transparencia en la divulgación de datos ambientales, desarrollar herramientas de análisis cuantitativo que permitan medir el impacto con mayor precisión y establecer incentivos financieros, como tasas preferenciales o beneficios fiscales, para atraer a más inversionistas hacia activos alineados con la TVC.

4 ¿QUÉ EJEMPLOS DE MEJORES PRÁCTICAS EN LA IMPLEMENTACIÓN DE LA TVC EXISTEN EN OTROS PAÍSES?

En cuanto a mejores prácticas internacionales, la Unión Europea ha implementado la Taxonomía de Finanzas Sostenibles, que establece criterios claros para definir inversiones verdes. Desde la Plataforma de Finanzas Sostenibles de la EU se ha desarrollado un [compendio de prácticas del mercado](#). El Banco Mundial también ha desarrollado metodologías para evaluar el impacto ambiental de sus proyectos, mientras que China ha implementado regulaciones obligatorias para garantizar la sostenibilidad en los préstamos verdes.

5 ¿QUÉ MECANISMOS DE SEGUIMIENTO Y REPORTE SE DEBEN ESTABLECER PARA GARANTIZAR EL CUMPLIMIENTO DE LA TVC?

Para garantizar el cumplimiento de la TVC, es clave establecer mecanismos de seguimiento y reporte, como la elaboración de informes periódicos sobre la alineación del portafolio con la TVC y la integración de estos datos en los reportes financieros y de sostenibilidad de las organizaciones.

6 ¿CÓMO PODEMOS INVOLUCRAR A NUESTROS CLIENTES EN LA PROMOCIÓN DE PRÁCTICAS SOSTENIBLES ALINEADAS CON LA TVC?

El involucramiento de los clientes en la promoción de prácticas sostenibles alineadas con la TVC puede lograrse a través de la oferta de productos financieros con incentivos por sostenibilidad, la educación de los inversionistas sobre los beneficios de la TVC y el fomento de la transparencia en la divulgación de información sobre inversiones verdes.

7 ¿SE PUEDE CONSIDERAR LA ALINEACIÓN A LA TVC EN INVERSIONES EN RENTA VARIABLE Y RENTA FIJA, O EXISTE UNA EXCLUSIÓN?

En cuanto a la aplicación de la TVC se usa principalmente en instrumentos de renta fija, donde es necesario evaluar si los instrumentos de inversión cumplen con los umbrales y requisitos estipulados en la TVC. En cuanto a instrumentos de renta variable, la TVC puede ser útil para evaluar si el emisor desarrolla actividades alineadas con la taxonomía.

8 ¿SI UNA INVERSIÓN PERTENECIENTE A UN SECTOR PRIORIZADO NO TIENE COMO OBJETIVO UNA DE LAS ACTIVIDADES ELEGIBLES DE LA TVC O SE ABORDA DE MANERA GENERAL, NO PODRÍA CONSIDERARSE ELEGIBLE BAJO LA TVC?

Si una inversión pertenece a un sector priorizado, pero no tiene actividades elegibles, no puede considerarse su elegibilidad, puesto que debe haber una alineación tanto a nivel de sector como de actividad económica o activo.

9 ¿CON QUÉ FRECUENCIA SE DEBE VERIFICAR EL CUMPLIMIENTO DE LOS PARÁMETROS DE ELEGIBILIDAD?

La frecuencia con la que se debe verificar el cumplimiento de los parámetros de elegibilidad depende de los cambios en las condiciones del mercado y en la empresa emisora, aunque se recomienda realizar revisiones al menos una vez al año o cuando haya modificaciones significativas.

10 ¿EXISTE ALGÚN ESTÁNDAR RESPECTO A QUÉ PORCENTAJE DE ALINEACIÓN CON LA TVC DEBE TENER UN PRODUCTO FINANCIERO (FONDOS) PARA SER CONSIDERADO SOSTENIBLE?

No existe un estándar único sobre el porcentaje mínimo de alineación que debe tener un producto financiero para ser considerado sostenible, pero en la Unión Europea, por ejemplo, un fondo ASG debe tener al menos entre un 50% y un 70% de sus activos alineados con la taxonomía.

11 ¿CÓMO SE PUEDE VALIDAR LA LEGITIMIDAD DE LA ETIQUETA VERDE DE UN INSTRUMENTO DE DEUDA?

Para validar la legitimidad de la etiqueta verde de un instrumento de deuda es necesario que el emisor presente una verificación externa, que puede ser alguna de estas dos opciones:

- Un Second Party Opinion (SPO) que valide la alineación del instrumento con la TVC u otros marcos reconocidos a nivel internacional como los [Principios de Bonos Verdes del ICMA](#);
- Una certificación dada por Climate Bonds.

12 ¿QUÉ BENEFICIOS Y VENTAJAS PUEDE HABER PARA LOS INVERSIONISTAS EN LA ADQUISICIÓN DE PRODUCTOS FINANCIEROS SOSTENIBLES?

Entre los beneficios para los inversionistas que adquieren productos sostenibles se encuentran el acceso a mejores tasas de interés y beneficios fiscales, una mayor resiliencia del portafolio frente a riesgos climáticos y la posibilidad de obtener una rentabilidad sostenible a largo plazo. Finalmente, para diferenciar los productos financieros efectivos para la inversión ambiental, se pueden clasificar en bonos verdes, fondos de inversión sostenible y créditos verdes, u otros instrumentos de financiación, inversión o aseguramiento, garantizando que cada uno cumple con los criterios de la TVC y contribuya de manera sustancial a la transición hacia una economía sostenible y resiliente.

6. CONCLUSIONES

La asistencia técnica para gestores de activos y portafolios en Colombia representó un esfuerzo significativo para fortalecer el conocimiento y la aplicación de la TVC en el sector financiero del país. A través de un enfoque teórico-práctico, se proporcionaron recursos clave para que los participantes pudieran integrar criterios ASG en la toma de decisiones de inversión sostenibles y responsables, promoviendo así la transición hacia un mercado financiero más alineado con los objetivos ambientales y climáticos del país.

Los resultados obtenidos evidencian un impacto positivo en la comprensión y apropiación de la TVC por parte de los gestores de activos. La asistencia técnica permitió cerrar brechas de conocimiento, mejorar la percepción sobre la importancia de la TVC y de las finanzas sostenibles, y generar compromisos concretos para su aplicación en la evaluación de inversiones, el desarrollo de productos financieros sostenibles y la formulación de estrategias alineadas con estándares internacionales.

Sin embargo, persisten desafíos clave, como la necesidad de fortalecer el marco normativo, desarrollar incentivos para fomentar la inversión sostenible y mejorar la capacitación continua de actores del sistema financiero. Además, se destacó la importancia de contar con herramientas y metodologías estandarizadas para evaluar criterios y riesgos ASG y alinear los portafolios de inversión con la TVC.

En conclusión, este proceso formativo y de asistencia técnica fue un paso para consolidar la sostenibilidad en la gestión de activos en Colombia, en particular en las industrias de pensiones y fiduciarias. La integración efectiva de la TVC requiere un compromiso continuo por parte de los diferentes actores del sector financiero, los gremios (Asofondos y Asofiduciarias) y el apoyo a sus agremiadas para facilitar y contribuir con el desarrollo sostenible y apropiación de la TVC. Así como un esfuerzo conjunto entre el sector público y privado para garantizar una implementación eficaz que impulse el desarrollo de una economía baja en carbono y resiliente al cambio climático.

7. RECURSOS

¹ SFC. (2021), Fase 1 Taxonomía Verde de Colombia.

<https://www.superfinanciera.gov.co/publicaciones/10109182/industrias-supervisadasfinanzas-sosteniblestaxonomiafase-taxonomia-verde-de-colombia-10109182/>

² La República. (2023). El total de los activos administrados por el sector fiduciario equivalen a 55% del PIB. La República.

³ Fondo Monetario Internacional. (2022). Sustainable Finance and Financial Stability.

⁴ SFC. (2024). Glosario términos de sostenibilidad.

<https://www.superfinanciera.gov.co/loader.php?lServicio=Tools2&lTipo=descargas&lFuncion=descargar&idFile=1069423>

⁵ World Economic Forum. (2023). Ranked: The largest bond markets in the world.

www.weforum.org/stories/2023/04/ranked-the-largest-bond-markets-in-the-world/

⁶ International Capital Market Association (ICMA). (2020). *Sustainability Bond Principles*.

<https://www.icmagroup.org/sustainable-finance/the-principles-guidelines-and-handbooks/sustainability-bond-guidelines-sbg/>

⁷ International Capital Market Association (ICMA). (2020). *Sustainability-Linked Bond Principles*.

<https://www.icmagroup.org/sustainable-finance/the-principles-guidelines-and-handbooks/sustainability-linked-bond-principles-slbp/>

⁸ Como parte de esta iniciativa, se creó la Mesa de Taxonomía, integrada por el Ministerio de Ambiente y Desarrollo Sostenible (MADS), el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) el Departamento Nacional de Planeación (DNP), el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) y la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

⁹ International Capital Market Association (ICMA). (2020). A diferencia de las actividades del capítulo 2 de la TVC, las prácticas e inversiones en el sector de uso del suelo no cuentan con umbral específico de cumplimiento toda vez que están desarrolladas desde un enfoque de prácticas de desarrollo sostenible. Las prácticas e inversiones se presentan en tres tipos de intervenciones secuenciales en el tiempo: básicas, intermedias, y avanzadas o transformativas.