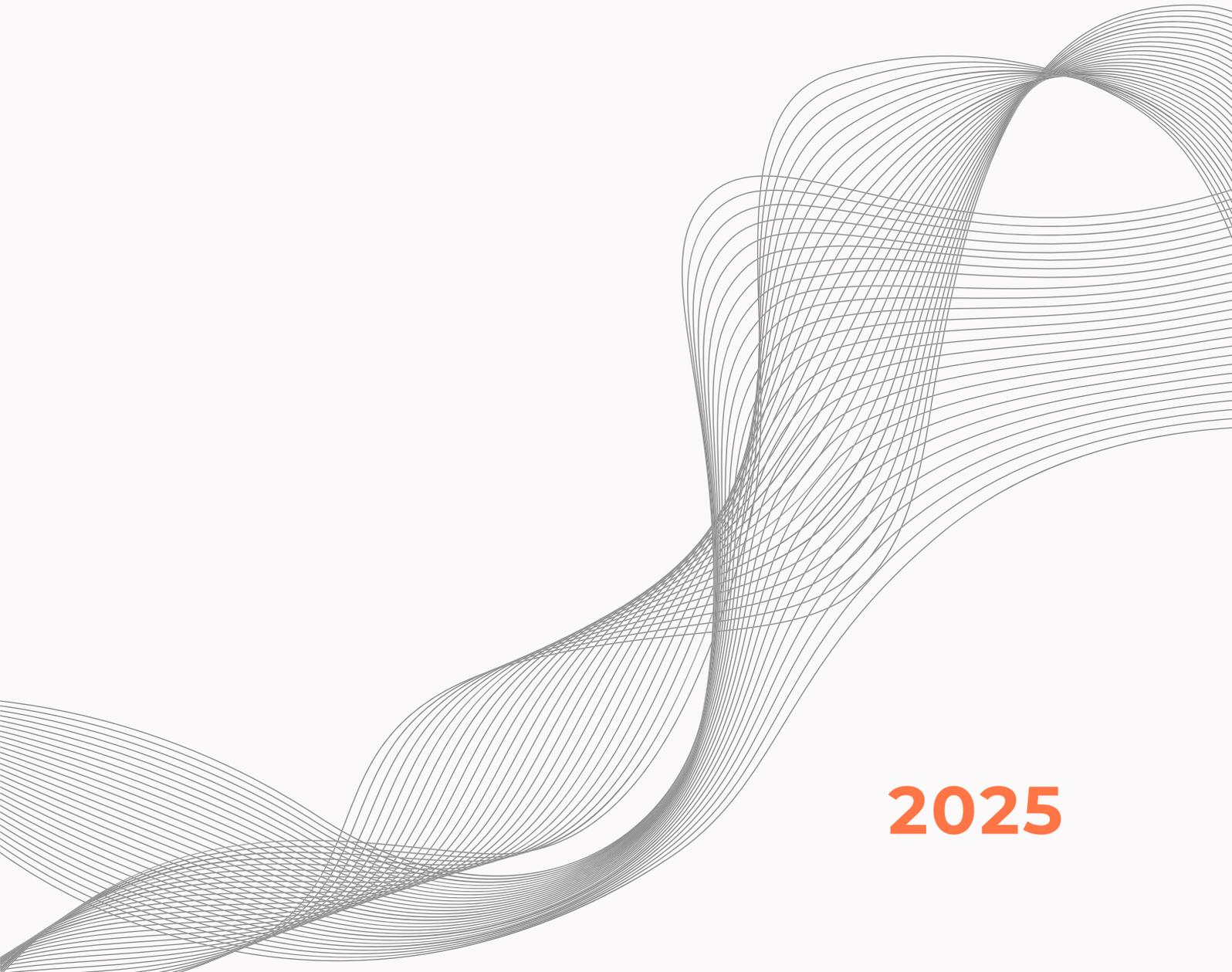


prival

LA EVOLUCIÓN  
DE **ASG**,  
NO LA MUERTE

**2025**



El concepto de inversión Ambiental, Social y de Gobernanza (ASG o ESG, por sus siglas en inglés) ha sido un tema central en los mercados financieros y en la gestión empresarial en las últimas décadas. En sus inicios, ASG se posicionó como un enfoque separado dentro de la inversión y la gestión corporativa, con equipos especializados, regulaciones emergentes y estrategias diferenciadas. Sin embargo, el paso del tiempo ha demostrado que ASG no es un agregado a la gestión tradicional de negocios y portafolios, sino una extensión natural del concepto de valor.

Este cambio de paradigma se refleja en la reciente decisión del CFA Institute de modificar el nombre de su certificación de "Certificate in ESG Investing" a "Sustainable Investing Certificate". La justificación del CFA Institute fue clara: el concepto de ASG ha evolucionado y, en distintos mercados, ha tomado significados variados. Con este cambio, el instituto reconoce que la inversión sostenible es una transformación estructural y no simplemente una tendencia aislada. Esta decisión es un reflejo de un cambio más amplio en el mundo financiero: ASG no es un ente separado, sino una nueva forma de hacer negocios.

Históricamente, los modelos de negocio y las estrategias de inversión se enfocaban en métricas financieras puras, dejando de lado consideraciones ambientales, sociales y de gobernanza. ASG surgió como una respuesta a esta indiferencia, con el objetivo de integrar estas dimensiones en la toma de decisiones financieras y corporativas.

Sin embargo, conforme el concepto ha madurado, las empresas y los gestores de portafolios han entendido que ASG no es un capricho regulatorio ni un conjunto de restricciones que limitan la rentabilidad. Por el contrario, ASG amplifica la capacidad de preservación y generación de valor a largo plazo. Este entendimiento ha llevado a la absorción progresiva de ASG en los modelos tradicionales de negocios e inversión. En lugar de existir como una función separada, ASG se ha ido incorporando en la gestión de riesgos, en la estrategia corporativa y en el análisis financiero.

Un ejemplo concreto de esta transición es BlackRock, una de las gestoras de activos más grandes del mundo. La firma ha ido integrando ASG dentro de sus procesos tradicionales de análisis y decisión de inversión, dejando de tratarlo como una estrategia aislada. En su carta anual, Larry Fink, CEO de BlackRock, ha enfatizado que la sostenibilidad es una parte esencial de la creación de valor a largo plazo, y no simplemente un enfoque alternativo.

A decorative graphic consisting of numerous thin, grey lines that curve and flow together to form a wavy, ribbon-like shape. It is located at the bottom of the page.

Otro ejemplo es el caso de Unilever, que ha internalizado ASG dentro de sus operaciones, convirtiéndolo en un criterio esencial en la toma de decisiones. En lugar de depender de un equipo de "sostenibilidad" separado, la empresa ha integrado criterios ASG en cada una de sus divisiones operativas, desde la cadena de suministro hasta la estrategia de producto y el marketing.

Los equipos especializados en ASG que antes operaban de manera independiente ahora tienden a ser asimilados por las estructuras tradicionales. Los analistas financieros, gestores de riesgo y estrategias de inversión ahora incluyen ASG como una parte fundamental de sus evaluaciones, no como un elemento adicional sino como un criterio esencial para la toma de decisiones. Este proceso representa la "muerte" del concepto ASG como un ente independiente, pero también su renacimiento como una parte integral de la gestión moderna.

A medida que ASG se fusiona con los modelos tradicionales de negocio y de inversión, su relevancia no disminuye, sino que se vuelve omnipresente. En lugar de desaparecer, ASG se transmuta en una filosofía inherente a la creación de valor, aplicable a todas las industrias y regiones. La transición de ASG a la inversión sostenible refleja esta evolución: ya no se trata de un conjunto de criterios aislados, sino de una forma más amplia y sofisticada de comprender los mercados.

Ejemplo de esta evolución es el sector bancario, donde gigantes como JPMorgan Chase y HSBC han integrado estrategias ASG en la evaluación de riesgos crediticios y en la selección de proyectos de inversión. Estas entidades ya no analizan la sostenibilidad como un criterio aparte, sino que lo consideran un factor fundamental en la viabilidad de sus decisiones de financiación y asignación de capital.



Lejos de ser una moda pasajera o un elemento externo, ASG se ha convertido en la evolución natural de los negocios y las inversiones. En el futuro, no se hablará de "integrar ASG" porque estará implícito en cualquier decisión empresarial y financiera. La transición que estamos presenciando marca el paso de ASG de ser un diferenciador a convertirse en el nuevo estándar.

ASG no ha muerto. Lo que ha ocurrido es su completa asimilación en la forma en que las empresas operan y los inversionistas gestionan sus portafolios. Lo que antes se percibía como un marco externo ahora es una parte fundamental de la estrategia de creación de valor. No importa el sector ni la región: el futuro de los negocios y las inversiones ya está impregnado de ASG, aunque bajo una nueva denominación y con una perspectiva más holística y sostenible.

## Equipo de expertos en **Inversiones Responsables**



Raúl Espinoza

Consultor del  
Observatorio  
Latinoamericano de  
Finanzas Sostenibles.



Karla Arguedas

Gerente General de SAFI



Vidal Villalobos

Asesor Económico



Mauricio Hernández

Director de Banca  
Privada