

Introducción a la inversión para/en la naturaleza

Cartillas sobre inversión sostenible

Autores: Catherina Campedelli, CIO Sustainable Investing Analyst, UBS Switzerland AG; Tiffany Agard, Sustainable and Impact Investing Strategist, CIO Americas, UBS Financial Services Inc. (UBS FS); Stephanie Choi, CIO Sustainable and Impact Investing Strategist, UBS AG Hong Kong Branch; Amanda Gu, CIO Sustainable and Impact Investing Analyst, UBS AG Hong Kong Branch; Andrew Hutchison, CIO Climate and Sustainability Strategist, UBS AG London Branch; Amantia Muhedini, Sustainable and Impact Investing Strategist, CIO Americas, UBS Financial Services Inc. (UBS FS); Antonia Sariyska, CIO Sustainable and Impact Investing Strategist, UBS Switzerland AG; Sebastian van Winkel, CIO Sustainable and Impact Investing Analyst, UBS Switzerland AG

- La naturaleza es la base de más de la mitad del PIB mundial. A medida que aumentan la pérdida de biodiversidad y la destrucción de la naturaleza en todo el mundo, las economías y los inversionistas se ven expuestos a importantes riesgos financieros y operativos.
- Los inversionistas pueden adoptar estrategias «para la naturaleza» y «en la naturaleza» para captar este beneficio. Ambos enfoques aprovechan una serie de clases de activos e instrumentos de financiación para alinear las carteras con objetivos relacionados con la naturaleza.
- La inversión relacionada con la naturaleza está en una fase inicial de desarrollo, con riesgos y oportunidades que dependen en gran medida de la ubicación. Como consecuencia, las soluciones de inversión suelen ser personalizadas y los marcos de medición siguen evolucionando.



Fuente: Getty

Según el Foro Económico Mundial (FEM), la naturaleza es la base de la mayor parte de la economía mundial, y al menos el 50% del PIB mundial depende moderada o altamente de la naturaleza y sus servicios. Sin embargo, los activos del capital natural del mundo —como el agua limpia, el suelo fértil, los polinizadores y las materias primas— y los servicios que proporcionan a menudo no suelen valorarse adecuadamente. Esto está cambiando lentamente a medida que aumenta la pérdida de biodiversidad; los mercados reconocen el valor económico en riesgo y los reguladores encuentran más enfoques para proteger y restaurar la naturaleza.

Aunque el impacto económico del cambio climático es un riesgo bien conocido desde hace décadas, ahora también se reconoce que la pérdida de biodiversidad es un riesgo sistémico con implicaciones directas para el valor de los activos y el rendimiento a largo plazo. Este puede

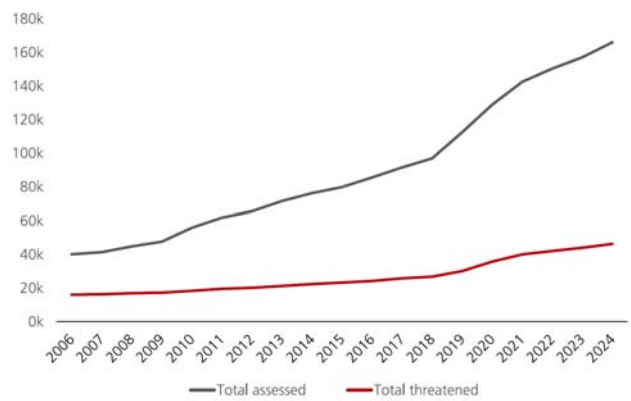
producirse a nivel genético, de especies y de ecosistemas a través de la extinción, la destrucción del hábitat y el uso no sostenible de los recursos. Las consecuencias son tangibles: los servicios ecosistémicos sustentan sectores que van desde la agricultura y la industria farmacéutica hasta el turismo, las infraestructuras y los seguros. La interrupción de estos servicios puede provocar la ruptura de la cadena de suministro, el aumento de los costos de los insumos, la reducción del potencial de innovación y la disminución del valor de los activos.

La magnitud de la pérdida de biodiversidad es significativa: Según la Plataforma Intergubernamental Científico-Normativa sobre Diversidad Biológica y Servicios de los Ecosistemas (IPBES), una de cada ocho especies está en peligro de extinción, impulsado por el cambio climático, la pérdida de hábitats, la sobreexplotación, la contaminación y las especies invasoras. Además, IPBES

Este informe fue elaborado por UBS Switzerland AG, UBS Financial Services Inc. (UBS FS), UBS AG Hong Kong Branch, UBS AG London Branch. **Le rogamos que lea el aviso legal y las declaraciones importantes incluidos al final de este documento.**

descubrió que solo las especies invasoras cuestan 423.000 millones de USD anuales a la economía mundial, una cifra que se ha cuadruplicado desde los años setenta. Adicionalmente, el Banco Mundial calcula que un colapso de los servicios ecosistémicos podría reducir el PIB mundial en 2,7 billones de USD anuales, y las investigaciones realizadas en el Reino Unido indican que los daños al entorno natural podrían suponer una pérdida del 12% del valor agregado bruto anual. En conjunto, el FEM sitúa la pérdida de biodiversidad y el colapso de los ecosistemas entre los 3 principales riesgos mundiales para los próximos 10 años.

Número de especies evaluadas frente a número de especies en categorías de amenaza(2006 – 2024)



Fuente: UICN, Índice de la Lista Roja

Terminología

Naturaleza se refiere al mundo natural, haciendo hincapié en la diversidad de los organismos vivos, incluyendo las personas, y sus interacciones entre sí y con su entorno. Esta se compone de cuatro ámbitos: tierra, océano, agua dulce y atmósfera.¹

Biodiversidad se refiere a la variabilidad entre los organismos vivos de los cuatro ámbitos. Es una característica esencial e integral de la naturaleza que permite que los ecosistemas sean productivos, resilientes y capaces de adaptarse.¹

El capital natural se refiere al valor económico de la naturaleza y son los activos medioambientales (p. ej. agua, minerales), los servicios ecosistémicos y las reservas de recursos naturales (tanto vivos como no vivos).²

Servicios ecosistémicos son las contribuciones de la naturaleza a la economía y la sociedad. Entre ellos figuran el suministro de alimentos, la filtración de aire y agua, el control de inundaciones y los servicios culturales (p. ej. el turismo).³

Soluciones basadas en la naturaleza (SBN) se refiere a las acciones para proteger, conservar, restaurar, utilizar de forma sostenible y gestionar los ecosistemas.³

1: Convenio sobre diversidad biológica (CDB); 2: Comisión Europea; 3: Grupo de trabajo sobre divulgación de información financiera relacionada con la naturaleza (TNFD)

Soluciones basadas en la naturaleza

Las empresas recurren cada vez más a soluciones basadas en la naturaleza —como la agricultura regenerativa, la restauración de cuencas hidrográficas y la silvicultura sostenible— para reforzar la resistencia de la cadena de suministro, reducir los costos operativos y garantizar la estabilidad del negocio a largo plazo. Al invertir en la salud de los sistemas naturales, las empresas pueden

reducir su exposición a las perturbaciones causadas por la escasez de recursos, el clima extremo o el colapso de los ecosistemas. Por ejemplo, las empresas que se abastecen de materias primas agrícolas en regiones propensas a la sequía o degradadas pueden mejorar la salud del suelo y la retención de agua para garantizar rendimientos más fiables y mitigar los riesgos de volatilidad de precios o escasez. Con ello no solo se apoya la restauración de los ecosistemas locales, sino que también se fortalecen las relaciones con los proveedores y las comunidades locales. En el sector manufacturero, las empresas están diversificando sus estrategias de abastecimiento y colaborando con los proveedores para implementar prácticas de gestión sostenible de la tierra, reduciendo la dependencia de regiones específicas y mejorando la adaptabilidad de sus cadenas de valor.

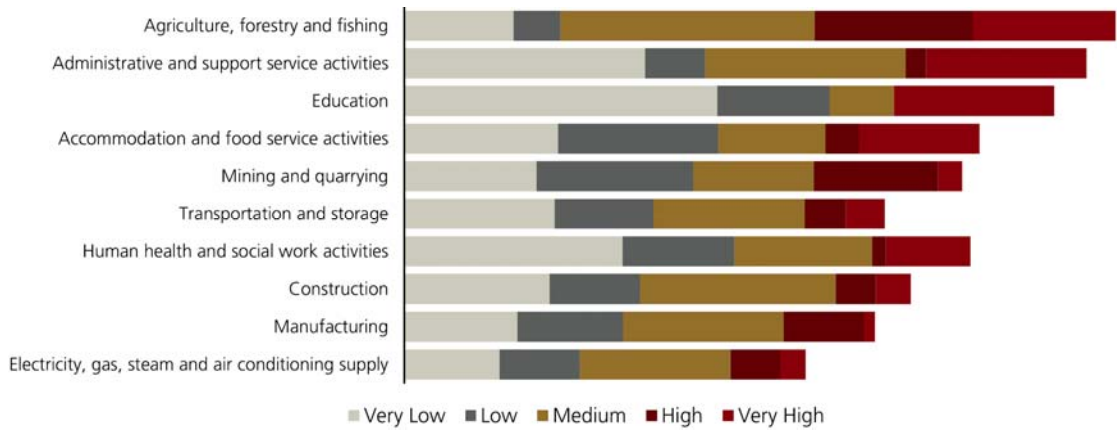
Un enfoque holístico de la resiliencia de la cadena de suministro implica mapear y evaluar de forma proactiva las dependencias de los servicios ecosistémicos —como la polinización, la disponibilidad de materias primas, la calidad del agua y la regulación de las inundaciones— en todos los niveles de la red de suministro. Los ecosistemas sanos proporcionan estos servicios esenciales a un costo bajo o nulo, lo que ayuda a las empresas a evitar grandes inversiones en sustitutos tecnológicos o químicos. Por ejemplo, la restauración de humedales o bosques aguas arriba de las instalaciones industriales puede mejorar la calidad del agua, reduciendo la necesidad de costosas infraestructuras de tratamiento de aguas y su mantenimiento continuo. Del mismo modo, las prácticas forestales sostenibles pueden garantizar el acceso a largo plazo a las materias primas, mientras que la restauración de los humedales aguas arriba puede reducir el riesgo de inundaciones, disminuir los costos de los seguros y minimizar el tiempo de inactividad.

Más allá del ahorro operativo, las empresas con prácticas respetuosas con la naturaleza integradas en sus cadenas de suministro están mejor posicionadas para reducir los riesgos operativos, mejorar la fiabilidad de los proveedores y aumentar la flexibilidad para responder a las crisis. Además, las empresas que gestionan activamente la biodiversidad y los riesgos relacionados con la naturaleza son vistas cada vez más favorablemente por inversionistas y prestamistas. Al reducir la exposición a las interrupciones de la cadena de suministro, las sanciones normativas y el daño a la reputación, estas prácticas son importantes desde el punto de vista financiero para las empresas y demuestran perfiles de riesgo global más bajos, lo que las hace más atractivas para la asignación de capital y las asociaciones a largo plazo.

Relevancia para el rendimiento financiero

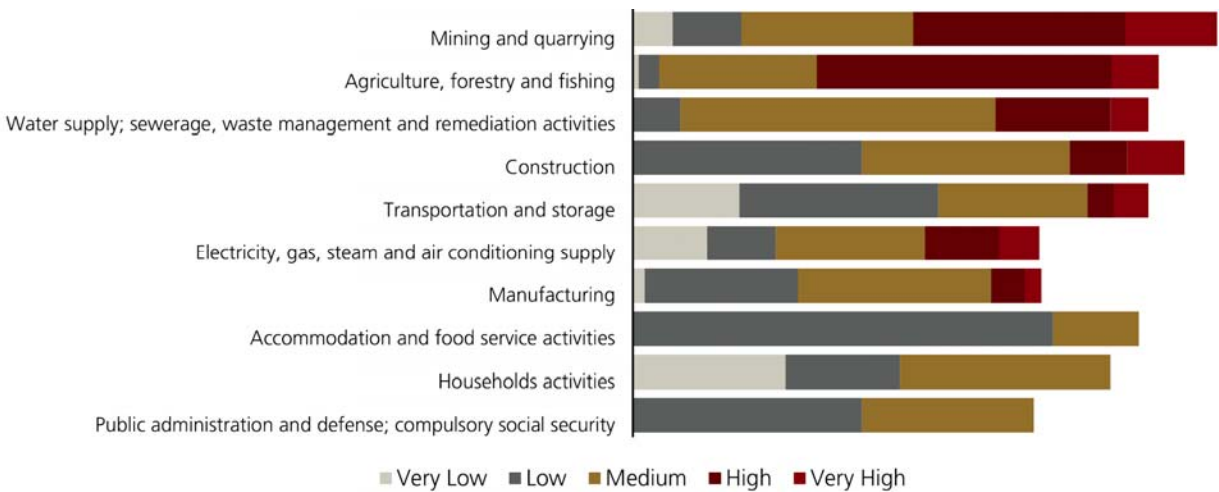
Un informe encargado por FM, una aseguradora de propiedades comerciales, reveló que las empresas no financieras cotizadas en EE.UU. con ingresos anuales superiores a 3000 millones de USD experimentaron una caída media del 5% en el valor para los accionistas, lo que equivale a 82.000 millones de USD en capitalización

La agricultura, la silvicultura y la pesca son los sectores más dependientes de los servicios ecosistémicos
Los 10 sectores más dependientes de los ecosistemas naturales, ponderados por su importancia relativa



Fuente: ENCORE, UBS Chief Investment Office (2025)

La minería y la explotación de canteras están entre los sectores que generan mayor presión sobre los ecosistemas
Las 10 principales presiones sectoriales sobre los ecosistemas, ponderadas por su importancia



Fuente: ENCORE, UBS Chief Investment Office (2025)

bursátil perdida, durante el año siguiente a una inundación grave. Esta caída refleja las expectativas a la baja de los inversionistas respecto a los flujos de caja futuros debido a las interrupciones operativas, las rupturas de la cadena de suministro y el aumento de los costos.

Como los riesgos relacionados con la naturaleza conllevan importantes implicaciones financieras, los inversionistas se centran cada vez más en las empresas que abordan la pérdida de biodiversidad o aprovechan los enfoques de apoyo a la naturaleza para impulsar la innovación, ya que estos esfuerzos pueden ayudar a mitigar los riesgos financieros y de reputación. En los últimos años, las aseguradoras están ofreciendo condiciones preferenciales a las empresas con una sólida gestión de los riesgos naturales, mientras que las inversiones en la resiliencia de los ecosistemas, como la restauración de los manglares,

pueden reducir la exposición a los desastres naturales y disminuir las primas de los seguros. Por el contrario, las empresas vinculadas a la deforestación o al abastecimiento insostenible sufren mayores riesgos para la reputación, como campañas públicas, boicots y prensa negativa, que pueden erosionar el valor de la marca y reducir las ventas.

Las empresas también pueden aprovechar los enfoques de apoyo a la naturaleza para impulsar la innovación, reforzar su posición en el mercado y garantizar la resiliencia empresarial a largo plazo. Mediante el desarrollo de productos ecológicos, como envases biodegradables, ingredientes de origen sostenible u ofertas turísticas basadas en la naturaleza, y la exploración de nuevas fuentes de ingresos, como la biodiversidad y los créditos de carbono, las empresas pueden satisfacer la

creciente demanda de soluciones sostenibles por parte de los consumidores, acceder a nuevos segmentos de mercado y obtener precios superiores.

Además, el liderazgo en la conservación de la naturaleza mejora el valor de la marca y la fidelidad de los clientes, ya que las empresas responsables con el medio ambiente se destacan y generan confianza entre los consumidores, inversionistas y socios comerciales. Esta reputación puede traducirse en una cobertura mediática positiva, relaciones más sólidas con las partes interesadas y una mayor cuota de mercado.

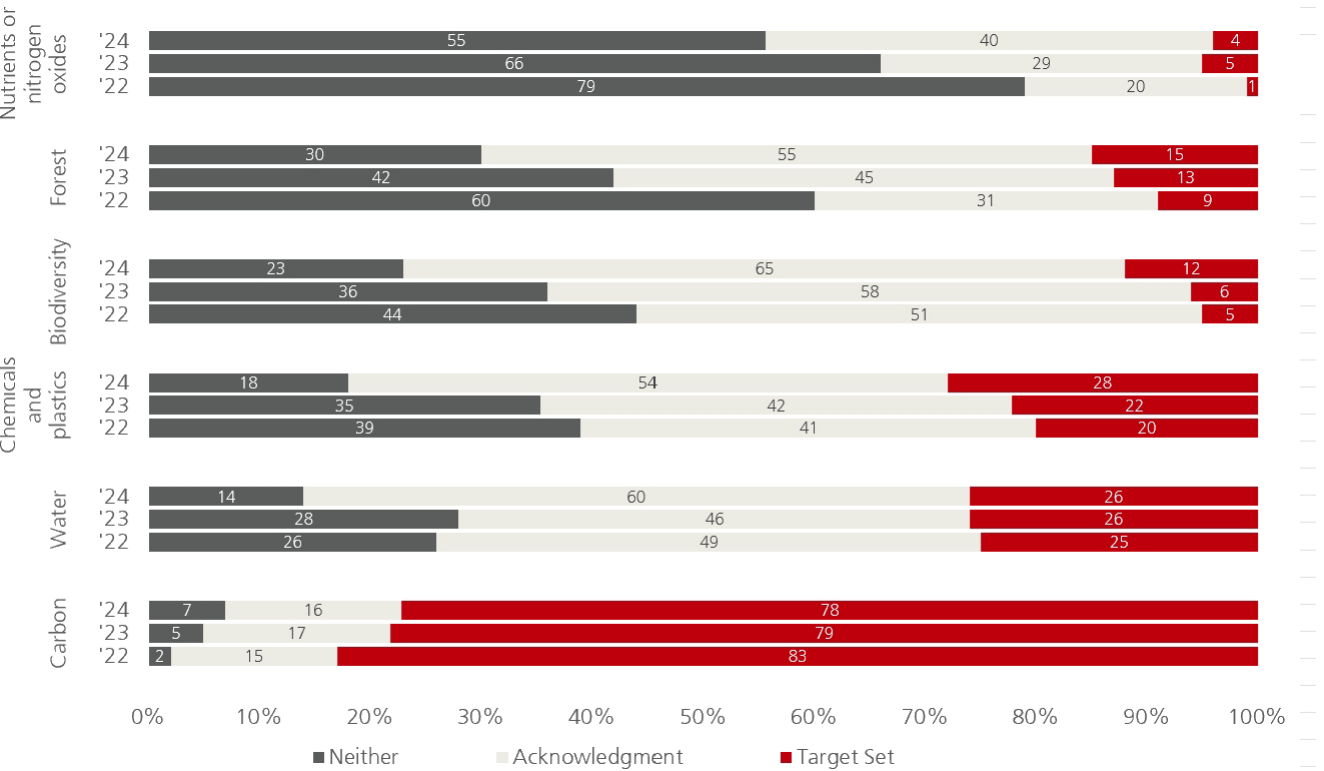
La integración de la biodiversidad en las estrategias corporativas es también cada vez más importante para garantizar la licencia para operar y el acceso al mercado a largo plazo, especialmente en sectores que hacen un uso intensivo de los recursos. En el Reino Unido, por ejemplo, la normativa sobre Ganancia neta de biodiversidad (BNG) obliga a los promotores a aumentar la biodiversidad al menos un 10% en los nuevos desarrollos. Los proyectos mineros y de infraestructuras exigen a menudo compensaciones por pérdida de biodiversidad y restauración de hábitats para su aprobación, y su incumplimiento conlleva el riesgo de retrasos costosos o la restricción del acceso a los recursos. A medida que se endurecen las normas de contratación, sobre todo en Europa y Norteamérica, la participación en sistemas de

certificación o la alineación con normas mundiales como el Marco mundial de biodiversidad de Kunming-Montreal (GBF) pueden desbloquear mercados de primera calidad y ayudar a conservar contratos clave.

Los marcos internacionales y las normas jurídicas también pueden ayudar a orientar la regulación y la acción empresarial posterior. En la COP28 de 2023, la naturaleza, las SBN, la biodiversidad y los ecosistemas ocuparon un lugar central en las negociaciones sobre el clima. La Declaración conjunta sobre el clima, la naturaleza y las personas —firmada por las presidencias de la COP28 de la CMNUCC, la COP15 del CDB y 16 gobiernos— se compromete a alinear mejor las políticas sobre clima y biodiversidad, reconociendo la necesidad de abordar estas crisis de forma conjunta.

Por lo tanto, es posible que la futura normativa integre cada vez más consideraciones sobre biodiversidad, lo que fomentará una mayor conformidad en las empresas. Paralelamente, los tribunales están exigiendo responsabilidades a las empresas por daños medioambientales, y sectores como la minería, el petróleo y el gas, y la agroindustria enfrentan demandas relacionadas con la pérdida de biodiversidad, la degradación del suelo y la contaminación. Una de las mayores empresas mineras del mundo enfrenta acciones judiciales y multas por contaminación.

Empresas de Fortune Global 500 con objetivos o reconocimientos relacionados con la naturaleza, 2022-24, %



Fuente: McKinsey, UBS Chief Investment Office (2025)

El Marco mundial de biodiversidad de Kunming-Montreal, adoptado en diciembre de 2022, establece una nueva línea de base mundial para la acción. Entre las medidas clave figuran proteger el 30% del planeta y el 30% de los ecosistemas degradados para 2030 (objetivo «30x30»), aumentar las oportunidades de más flujos financieros a los países en desarrollo para la protección de la biodiversidad y establecer 23 objetivos globales de actuación prioritaria para 2030. A escala regional, regulaciones como el Reglamento sobre productos libres de deforestación (EUDR), cuya entrada en vigor está prevista para finales de 2025, exigen a las empresas que demuestren que sus productos no están relacionados con la deforestación. El incumplimiento puede acarrear multas, incautación de productos y exclusión del mercado de la UE, lo que impulsa la inversión en trazabilidad, seguimiento por satélite y certificación por parte de terceros.

Invertir en resiliencia y en soluciones basadas en la naturaleza suele conllevar importantes costos iniciales. Las empresas deben evaluar cuidadosamente estas inversiones puntuales, reconociendo que, aunque la inversión inicial puede ser considerable, es esencial sopesarla con los resultados futuros relacionados con la naturaleza. Una evaluación equilibrada ayuda a garantizar que los gastos a corto plazo estén justificados, impulsando la toma de decisiones fundamentadas en torno a la resiliencia medioambiental y operativa a largo plazo.

Inversiones relacionadas con la naturaleza

A medida que las empresas incorporan prácticas más respetuosas con la naturaleza en sus operaciones, los inversionistas se están inclinando hacia inversiones relacionadas con la naturaleza para capturar el valor asociado. Esto se diferencia de la inversión climática en varios aspectos clave. Este campo se encuentra en una fase inicial de desarrollo y no cuenta con una métrica única y universalmente aceptada para medir los impactos sobre la naturaleza o la biodiversidad, a diferencia del uso estandarizado de las emisiones de carbono en la financiación climática. Los riesgos y las oportunidades relacionados con la naturaleza son muy específicos de cada ubicación y reflejan las características únicas de los ecosistemas locales. Como consecuencia, las soluciones de inversión suelen ser personalizadas y los marcos de medición siguen evolucionando.

Sin embargo, la integración de las consideraciones relacionadas con la naturaleza se está convirtiendo en un imperativo estratégico para la gestión de riesgos, la creación de valor y el cumplimiento de las regulaciones. A medida que se acelera la dinámica política y maduran los estándares del mercado, la inversión relacionada con la naturaleza puede ser una vía atractiva para obtener rendimientos ajustados al riesgo sostenibles, resilientes y diversificados. Los inversionistas pueden plantearse invertir en y para la naturaleza, lo cual ofrece enfoques distintos para abordar la pérdida de ecosistemas y biodiversidad.

Inversión PARA la naturaleza

Asignar capital, financiación o servicios para reorientar la actividad económica de las prácticas que provocan la pérdida de naturaleza hacia aquellas que detienen o revierten el declive de la biodiversidad y los ecosistemas.

Renta variable	Pública	Líderes en ESG Empresas que gestionan mejor su exposición a los riesgos relacionados con la naturaleza (p. ej. deforestación, derechos de los pueblos indígenas, estrés hídrico).	Avanzados en ESG o con compromiso ESG sobre temas relacionados con la naturaleza
	Privada	Soluciones y tecnologías destinadas a detener/reducir la pérdida de biodiversidad (p. ej. tratamiento del agua, agricultura de precisión, economía circular).	
Renta fija	Pública	Líderes en ESG Bonos «vainilla» emitidos por emisores que gestionan mejor la exposición a riesgos naturales	
	Privada	Renta fija sostenible temática/crédito sostenible temático Bonos verdes, azules, de sostenibilidad o relacionados con la biodiversidad	
Activos reales privados		Proyectos de infraestructura, terrenos agrícolas, bosques maderables y propiedad inmobiliaria con consideraciones de sostenibilidad	

Inversión EN la naturaleza

Asignar capital a proyectos y propiedades tangibles que aporten mejoras cuantificables de la biodiversidad y los servicios ecosistémicos en comparación con el statu quo.

Renta fija temática/crédito temático Préstamos con condiciones vinculadas a la naturaleza, o bonos verdes, azules, de sostenibilidad o vinculados a la biodiversidad, con resultados medibles relacionados con la naturaleza.
Silvicultura sostenible, agricultura regenerativa, conservación y restauración de la tierra con mejoras cuantificables en parámetros naturales

Invertir para la naturaleza

Invertir para la naturaleza es asignar capital, financiación o servicios para reorientar la actividad económica de las prácticas que provocan la pérdida de naturaleza hacia aquellas que detienen o revierten el declive de la biodiversidad. Este enfoque se centra directamente en los cinco factores clave de la pérdida de biodiversidad identificados por la Plataforma Intergubernamental Científico-Normativa sobre Diversidad Biológica y Servicios de los Ecosistemas (IPBES): cambio de uso del suelo y del mar, explotación directa de los recursos naturales, cambio climático, contaminación y especies exóticas invasoras. Al abordar estos factores, los inversionistas pueden jugar un papel fundamental en el avance hacia una mayor biodiversidad y salud de los ecosistemas en todo el mundo.

En el ámbito del capital público y privado, la falta de datos estandarizados y comparables sobre el impacto de las empresas en la naturaleza dificulta la aplicación de una metodología estricta basada en los mejores resultados. En su lugar, lo mejor para los inversionistas es usar evaluaciones cuantitativas y cualitativas para formarse una idea de referencia sobre las actividades de las empresas que dependen de la naturaleza y su impacto en la naturaleza, e identificar el potencial de mejora. Por lo general, esto podría incluir prácticas generales sólidas, tal y como indican los estándares del sector, como IRIS+ (por ejemplo, superficie deforestada, exposición de hábitats marinos críticos, derechos indígenas y prácticas de gestión, nivel de estrés hídrico) y, en general, la alineación con temas como la economía circular y los sistemas alimentarios sostenibles. La investigación académica y del sector público también ofrece, en algunas áreas, pruebas empíricas que ayudan a cuantificar la dependencia y el impacto. En cualquier caso, es posible que las carteras diseñadas para acceder a «inversiones para la naturaleza» tengan un aspecto muy diferente entre sí; los inversionistas que persigan tales estrategias deben revisar cuidadosamente si las metodologías y procesos de los gestores están en línea con los objetivos previstos. Asumiendo la alineación, dada las numerosas formas en que la naturaleza puede impulsar y sustentar diversos sectores industriales, las «inversiones para la naturaleza» pueden y deben ser una estrategia de inversión diversificada en todos los sectores y regiones. Las soluciones creíbles también colaboran activamente con las empresas de la cartera para mejorar las evaluaciones medioambientales y contribuir potencialmente a acelerar la mejora.

Además, los inversionistas pueden enfocarse en empresas que desarrollen productos, tecnologías o servicios que permitan la protección y restauración de la naturaleza, incluyendo innovaciones en el tratamiento del agua, alternativas a los productos químicos peligrosos e insumos agrícolas sostenibles. Las soluciones que se enfocan en estos temas pueden mostrar un mayor sesgo hacia empresas de pequeña y mediana capitalización, y sectores industriales que pueden tener una menor correlación con el mercado.

En la renta fija y el crédito privado, invertir para la naturaleza implica asignar capital a emisores y proyectos que ayuden a desviar la actividad económica de las prácticas que provocan la pérdida de naturaleza y dirigirla hacia aquellas que detienen o revierten el declive de la biodiversidad. Este enfoque suele incluir la compra de bonos verdes, sostenibles o vinculados a la biodiversidad emitidos por empresas, gobiernos u organizaciones supranacionales. Los ingresos de estos bonos se destinan a actividades como la gestión del agua, la reducción de la contaminación u otras iniciativas que favorezcan la salud de los ecosistemas. Más que financiar un proyecto específico de restauración, el objetivo es apoyar a los emisores con una sólida gestión de los riesgos relacionados con la naturaleza, informes transparentes y un compromiso demostrado con las prácticas positivas para la naturaleza.

Por último, las inversiones en activos reales para la naturaleza incluyen, entre otros, infraestructuras, tierras agrícolas, terrenos forestales y propiedad inmobiliaria. Estas inversiones deben integrar las consideraciones relativas a los ecosistemas en el diseño, las operaciones y la gestión de la tierra. Por ejemplo, los proyectos inmobiliarios pueden utilizar materiales sostenibles para reducir el impacto de la construcción, mientras que las infraestructuras pueden incorporar tejados verdes, corredores ecológicos y sistemas naturales de gestión de aguas pluviales, lo que contribuye aún más al funcionamiento de los ecosistemas.

Invertir en la naturaleza

Invertir en la naturaleza implica asignar capital a proyectos y propiedades tangibles que aporten mejoras cuantificables de la biodiversidad y los servicios ecosistémicos en comparación con el statu quo. Actualmente, la forma más accesible de hacerlo es a través de estrategias de mercados privados, en particular los de activos reales, como la silvicultura sostenible, la agricultura regenerativa y la conservación de tierras. Por ejemplo, la adquisición y gestión de bosques con prácticas sostenibles de explotación puede mejorar el secuestro de carbono, proteger los hábitats y favorecer la diversidad de especies. Del mismo modo, las inversiones en agricultura regenerativa —como el pastoreo rotativo, los cultivos de cobertura y la reducción de insumos químicos— mejoran la salud del suelo y la fauna, aumentan las poblaciones de polinizadores y restauran los ciclos naturales del agua. Las estrategias de activos reales también pueden abarcar la restauración de humedales, turberas o manglares, que prestan servicios esenciales, como la mitigación de inundaciones, la purificación del agua y la protección costera. Más allá de la propiedad directa, el crédito privado y los bonos son vehículos cada vez más importantes para invertir en la naturaleza. Las fuentes de ingresos de las inversiones «en la naturaleza» pueden proceder de la venta de productos y/o biodiversidad o créditos de carbono.

En el punto de mira: créditos de biodiversidad

Los créditos de biodiversidad son instrumentos financieros diseñados para canalizar financiación privada hacia iniciativas de conservación y restauración. Al igual que los créditos de carbono, las empresas o particulares pueden comprar créditos de biodiversidad de proyectos con ganancias positivas en biodiversidad (p. ej. restauración de hábitats o conservación de especies). Estos créditos suelen estar vinculados a una unidad específica de biodiversidad —terrestre u oceánica— durante un periodo fijo, y los ingresos obtenidos se destinan a iniciativas de conservación. Una organización puede optar por adquirir créditos acordes con su modelo de negocio o su misión. Por ejemplo, un proveedor de alimentos puede comprar créditos de biodiversidad que favorezcan los hábitats de los polinizadores en sus lugares de abastecimiento para apoyar los rendimientos.

Los créditos de biodiversidad son una forma de contribuir a colmar el déficit de financiación anual de la biodiversidad de 700.000 millones de USD, según las estimaciones del GBF. Pero enfrentan retos para ampliar su alcance debido a la falta de transparencia y credibilidad, agravada por la fragmentación del mercado y las diferencias en la contabilidad crediticia. Aunque el desarrollo del mercado y la estandarización de los créditos de carbono pueden servir de modelo para los créditos de biodiversidad emergentes, los mercados de créditos de biodiversidad son intrínsecamente complejos. Uno de los principales problemas radica en la intercambiabilidad o fungibilidad de los créditos de biodiversidad, ya que las metodologías no logran equilibrar la estandarización de las ganancias de biodiversidad en los distintos ecosistemas y pasan por alto las características ecológicas específicas de cada lugar. Además, los proyectos de biodiversidad deben tener en cuenta cómo interactúan con las comunidades indígenas y cómo las apoyan, y considerar en qué tierras se llevan a cabo los proyectos.

Resulta alentador que el Reino Unido, Nueva Zelanda y Francia estén impulsando sistemas de créditos de biodiversidad tras la cumbre sobre biodiversidad de la ONU COP16. En marzo, Australia puso en marcha el primer mercado voluntario de créditos de biodiversidad regulado por ley del mundo a través de su Marco de mercado para la reparación de la naturaleza (Nature Repair Market Scheme). La iniciativa permite la inversión privada en la conservación de la biodiversidad y ofrece la posibilidad de obtener certificados de biodiversidad negociables —que pueden acumularse con las unidades de crédito de carbono australianas (ACCU)— por actividades de conservación relacionadas con la tierra, al tiempo que mejora la transparencia a través de un Registro del Mercado de la Biodiversidad que se creará próximamente.

Este enfoque suele implicar la compra de bonos o instrumentos de crédito privados cuyos ingresos se destinan exclusivamente a iniciativas tangibles positivas para la naturaleza, como la reforestación, los humedales o las turberas. Dentro del mercado voluntario de carbono

(VCM), los proyectos basados en la naturaleza suelen certificarse en virtud de marcos como las Normas sobre el clima, la comunidad y la biodiversidad (CCB), que verifican que los proyectos apoyan tanto los resultados climáticos como los de biodiversidad. Los créditos certificados por las Normas CCB garantizan que los esfuerzos de conservación y restauración aportan mejoras cuantificables a los ecosistemas y las comunidades locales. Al evaluar las soluciones basadas en la naturaleza, los inversionistas deben considerar cuidadosamente la experiencia del gestor y su acceso al mercado, no solo en cuanto a los tipos de cultivos y productos involucrados en cada proyecto, sino también a su capacidad para acceder a los mercados mundiales de carbono o biodiversidad y para generar los flujos de ingresos previstos. En el caso de los productos agrícolas, la diversificación de los tipos de productos y las cadenas de suministro integradas verticalmente pueden ayudar a suavizar la ciclicidad, lo que a su vez puede servir de ancla, dado que los mercados de créditos de carbono o de biodiversidad siguen siendo incipientes y volátiles.

Para impulsar el impacto, los inversionistas deben priorizar los proyectos con objetivos claros y basados en la ciencia para la mejora de la biodiversidad o la mejora de los servicios ecosistémicos, y exigir un seguimiento y una presentación de informes transparentes. Las alianzas con organizaciones conservacionistas y partes interesadas locales pueden reforzar aún más los resultados y el apoyo de la comunidad. Estos «beneficios colaterales» sociales se están convirtiendo cada vez más en un requisito previo para los inversionistas de impacto, a fin de garantizar que las intervenciones puedan favorecer una relación más funcional entre las comunidades humanas y la naturaleza.

Conclusión

La inversión relacionada con la naturaleza exige tanto un enfoque operativo como un enfoque temático en todas las clases de activos. A medida que las empresas, los mercados y los inversionistas toman mayor conciencia del valor que aportan los servicios ecosistémicos de la naturaleza, se presta cada vez más atención a identificar y divulgar los riesgos relacionados con la naturaleza, adoptar prácticas empresariales para reducir la pérdida de biodiversidad y aprovechar las oportunidades de ingresos relacionadas. Los inversionistas que deseen obtener valor de las prácticas y oportunidades positivas para la naturaleza deben incorporar en sus procesos la gestión de los riesgos relacionados con la naturaleza, la divulgación transparente y los objetivos cuantificables, al tiempo que buscan estrategias que restauren y protejan de manera activa los ecosistemas. La inversión relacionada con la naturaleza es un enfoque de inversión relativamente nuevo que se centra en el impacto que la naturaleza puede tener en los resultados financieros de una empresa. Dada la amplia influencia de la naturaleza en nuestra economía global, este enfoque ofrece importantes oportunidades para invertir capital en diferentes clases de

activos y en proyectos de restauración, agricultura regenerativa o creación de hábitats.

Estas inversiones se distinguen por sus objetivos claros y basados en datos científicos, así como por una sólida medición del impacto, a menudo con requisitos de presentación de informes transparentes. Por ejemplo, los bonos azules o ligados a la biodiversidad pueden financiar la restauración de un ecosistema específico, con parámetros de rendimiento ligados a las mejoras en la diversidad de especies o la salud del ecosistema.

Muchas inversiones basadas en la naturaleza ofrecen un doble flujo de ingresos. El primero procede de la venta de productos, como la madera, los productos agrícolas o los servicios ecosistémicos, como los derechos sobre el agua. El segundo flujo, cada vez más importante, se genera a través de la creación y venta de créditos de carbono voluntarios.

Estos créditos representan la reducción o eliminación de una tonelada métrica de dióxido de carbono (o equivalente) y son adquiridos por empresas o particulares para compensar emisiones. Los proyectos que generan estos créditos, como la reforestación o la restauración de turberas, suelen aportar importantes beneficios para la biodiversidad, además de mitigar el cambio climático.

Y aprovechan herramientas de financiación como los créditos de biodiversidad y de carbono para obtener beneficios tanto financieros como medioambientales y sociales.

Es importante destacar que la naturaleza está estrechamente vinculada a los temas climáticos y sociales. Para los inversionistas, esto subraya el beneficio de un enfoque holístico que integre la naturaleza, el clima y las personas en la construcción de carteras y la gestión de riesgos. La consideración de estas interdependencias puede mejorar la rentabilidad ajustada al riesgo, respaldar una diligencia debida sólida y ayudar a alinear las carteras con la creación de valor a largo plazo.

Apéndice

Información sobre riesgos

Las ideas de inversión de la Chief Investment Office («CIO») de UBS son redactadas y publicadas por la unidad Global Wealth Management de UBS Switzerland AG (regulada por la Autoridad Suiza de Supervisión de los Mercados Financieros) o sus filiales («UBS»), que forman parte de UBS Group AG («Grupo UBS»). El Grupo UBS incluye el antiguo Credit Suisse AG, sus filiales, sucursales y empresas asociadas. Al final de este apartado figura un aviso legal adicional sobre Credit Suisse Wealth Management.

Las ideas de inversión han sido redactadas según los requisitos legales destinados a promover la **independencia de los estudios de inversión**.

Estudios de inversión generales. Información sobre riesgos:

Esta publicación tiene carácter **meramente informativo** y no debe considerarse una oferta ni una solicitud de oferta para comprar o vender un producto de inversión ni ningún otro producto específico. El análisis incluido no constituye una recomendación personal ni tiene en cuenta los objetivos particulares de inversión, las estrategias de inversión, la situación financiera o las necesidades de un destinatario en concreto. Se basa en numerosas suposiciones. Si las suposiciones fuesen diferentes, los resultados podrían ser muy diferentes. Ciertos productos y servicios están sujetos a restricciones legales y no pueden ofrecerse a nivel mundial sin limitaciones, o pueden no ser aptos para la venta a todos los inversionistas. Aunque la información y las opiniones incluidas en este documento se obtuvieron de fuentes consideradas como fiables y de buena fe, no se ofrece ninguna declaración o garantía, explícita o implícita, de su exactitud o integridad (a excepción de las relativas a UBS). Toda información y opinión, así como cualquier previsión, estimación y precios de mercado indicados, son actuales en la fecha del informe y estarán sujetos a cambios sin previo aviso. Las opiniones aquí expresadas pueden diferir de o ser contrarias a las expresadas por otras áreas de negocio o divisiones de UBS que parten de supuestos y/o criterios distintos. UBS puede usar herramientas de inteligencia artificial («herramientas de IA») para elaborar este documento. Pero, aunque se usen herramientas de IA, este documento ha sido sometido a revisión humana.

Bajo ninguna circunstancia, tanto este documento como la información contenida en él (incluyendo cualquier previsión, valor, índice u otro importe calculado («Valores»)) podrán ser usados para alguno de los siguientes propósitos: (i) con fines de valuación o contabilidad; (ii) para determinar los importes adeudados o pagaderos, el precio o el valor de un instrumento o contrato financiero; ni (iii) para medir el rendimiento de un instrumento financiero, incluyendo, entre otros, el seguimiento de la rentabilidad o del rendimiento de un Valor, la definición de la asignación de activos de la cartera o el cálculo de las comisiones de rendimiento. Al recibir este documento y la información contenida en él, se considerará que usted declara y garantiza a UBS que no usará este documento ni confiará de otra forma en su información para ninguno de los fines anteriores. UBS y cualquiera de sus directivos o empleados podrán tomar posiciones cortas o largas en instrumentos de inversión, realizar operaciones con instrumentos de inversión pertinentes aquí indicados en calidad de mandantes o agentes o proporcionar algún otro servicio o tener empleados, que se desempeñen como directivos, ya sea para el emisor, el propio instrumento de inversión o para alguna empresa afiliada comercial o financieramente a estos emisores. En cualquier momento, las decisiones de inversión (incluidas las de compra, venta o mantenimiento de valores) tomadas por UBS y sus empleados pueden diferir de o ser contrarias a las opiniones expresadas en las publicaciones de estudios de UBS. Algunas inversiones no pueden realizarse de inmediato debido a una falta de liquidez del mercado de valores, por lo que puede ser difícil cuantificar la valuación de la inversión e identificar el riesgo al que está usted expuesto. UBS usa barreras de información para controlar el flujo de información existente dentro de una o varias áreas de UBS hacia otras áreas, unidades, divisiones o filiales de UBS. El comercio de futuros y opciones no es adecuado para todos los inversionistas, ya que existe un riesgo de pérdidas considerable, por lo que pueden sufrirse pérdidas superiores a la inversión inicial. El rendimiento pasado de una inversión no garantiza su rendimiento futuro. Se proporcionará información adicional previa solicitud. Algunas inversiones pueden estar sujetas a grandes caídas repentinas del valor, por lo que usted puede recibir menos de lo invertido o tener que pagar más. Las variaciones de las tasas de cambio de divisas pueden tener efectos adversos en el precio, el valor o los ingresos de una inversión. Los analistas responsables de elaborar este informe pueden interactuar con el personal de operaciones, ventas u otras unidades a fin de obtener, sintetizar e interpretar la información del mercado.

Las diversas áreas, grupos y empleados del Grupo UBS pueden elaborar y distribuir por separado productos de investigación **independientes**. Por ejemplo, las publicaciones de estudios de la **CIO** son elaboradas por UBS Global Wealth Management. **UBS Global Research** es elaborado por UBS Investment Bank. **Las metodologías de investigación y los sistemas de calificación de cada organización de investigación independiente pueden diferir**, por ejemplo, en lo que respecta a las recomendaciones de inversión, el horizonte de inversión, los supuestos del modelo y los métodos de valuación. Como consecuencia, excepto en el caso de las previsiones económicas (para las cuales pueden colaborar la CIO de UBS y UBS Global Research), las recomendaciones de inversión, las calificaciones, los objetivos de precios y las valoraciones ofrecidas por cada organización de investigación por separado pueden diferir o contradecirse. Usted debería consultar cada producto de investigación para conocer los detalles sobre su metodología y sistema de calificación. Es posible que no todos los clientes tengan acceso a todos los productos de cada organización. Cada producto de investigación está sujeto a las políticas y los procedimientos de la organización que lo elabora. La remuneración de los analistas encargados de elaborar este informe es determinada exclusivamente por los directivos de investigación o altos directivos (excepto los de banca de inversión). La remuneración de los analistas no se basa en las ganancias de banca de inversión, ventas y operaciones o de las operaciones con productos propios, aunque puede estar relacionada con los ingresos del Grupo UBS en conjunto, del cual forman parte la banca de inversión, las ventas y las operaciones, así como las operaciones con productos propios.

El tratamiento fiscal depende de las circunstancias individuales y puede estar sujeto a cambios en el futuro. UBS no suministra asesoría legal ni fiscal y no ofrece garantía alguna en cuanto al tratamiento fiscal de los activos ni en cuanto a los rendimientos de la inversión en los mismos, tanto de forma general como con referencia a las circunstancias y necesidades específicas de cada cliente. No podemos tener en cuenta los objetivos de inversión particulares, la situación financiera y las necesidades de cada uno de nuestros clientes, por lo que le recomendamos que solicite asesoría financiera o fiscal sobre las repercusiones (incluyendo las fiscales) de invertir en cualquiera de los productos mencionados en este documento. Este material no podrá ser reproducido ni distribuido sin el consentimiento previo de UBS. Salvo que se acuerde lo contrario por escrito, UBS prohíbe expresamente la distribución y transmisión de este material a terceros por cualquier motivo. UBS no acepta responsabilidad alguna por reclamaciones o demandas de terceros que se deriven del uso o la distribución de este material. Este informe solo podrá ser distribuido en las circunstancias permitidas por la legislación aplicable. Si desea información sobre la forma en la que la CIO gestiona los conflictos y mantiene la independencia de sus perspectivas de inversión y publicaciones, así como sus metodologías de investigación y calificación, visite www.ubs.com/research-methodology. Puede solicitar información adicional sobre los autores de esta publicación y otras publicaciones de la CIO que se mencionen en este informe, así como copias de informes anteriores sobre este tema a su asesor personal.

Información importante sobre las estrategias de inversión sostenible: El objetivo de las estrategias de inversión sostenible es considerar e incorporar factores medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG) en el proceso de inversión y en la construcción de las carteras. Las estrategias en distintas regiones geográficas se enfocan en el análisis ESG e incluyen los resultados de diversas formas. La incorporación de factores ESG o la consideración de aspectos relacionados con la inversión sostenible puede restringir la capacidad de UBS para acceder o proporcionar información sobre ciertas oportunidades de inversión que, en otros contextos, podrían ser adecuadas para los objetivos de inversión del cliente. La rentabilidad de una cartera que incluya criterios ESG o consideraciones de inversión sostenible puede ser inferior o superior a la de las carteras en las que UBS no considere factores ESG, exclusiones u otros aspectos de sostenibilidad, y las oportunidades de inversión disponibles para esas carteras pueden ser diferentes.

Gestores patrimoniales/consultores financieros externos: En caso de que este estudio o publicación se proporcione a un gestor patrimonial o consultor financiero externo, UBS prohíbe expresamente que cualquiera de ellos lo redistribuya y lo ponga a disposición de sus clientes o de terceros.

EE.UU.: Distribuido a personas estadounidenses solo por UBS Financial Services Inc. o UBS Securities LLC, filiales de UBS AG. UBS Switzerland AG, UBS Europe SE, UBS Bank, S.A., UBS Brasil Administradora de Valores Mobiliarios Ltda, UBS Asesores México, S.A. de C.V., UBS SuMi TRUST Wealth Management Co., Ltd., UBS Wealth Management Israel Ltd y UBS Menkul Degerler AS son filiales de UBS AG. **UBS Financial Services Inc. acepta la responsabilidad del contenido de los informes elaborados por filiales no estadounidenses cuando lo distribuyan a personas estadounidenses. Todas las operaciones realizadas por personas estadounidenses con valores mencionados en este informe deberán efectuarse a través de un corredor registrado en EE.UU. asociado a UBS y no a través de una filial no estadounidense. El contenido de este informe no ha sido ni será aprobado por una autoridad de valores o inversiones de EE.UU. ni de otro país. UBS Financial Services Inc. no actúa como asesor municipal de ninguna entidad municipal ni como persona responsable en el sentido del artículo 15B de la Ley estadounidense del mercado de valores («Municipal Advisor Rule») y las opiniones plasmadas en este documento no pretenden ser, ni constituyen, una asesoría en el sentido de dicha ley.**

Si desea información sobre un país, visite ubs.com/cio-country-disclaimer-gr o solicite a su asesor personal que le facilite el aviso legal completo.

Aviso legal adicional sobre Credit Suisse Wealth Management

Usted ha recibido este documento por ser cliente de Credit Suisse Wealth Management. Sus datos personales serán tratados de acuerdo con la política de privacidad de Credit Suisse accesible en su domicilio a través del sitio web oficial de Credit Suisse. UBS Group AG y sus filiales pueden procesar sus datos personales básicos (p. ej. datos de contacto como el nombre o la dirección de correo electrónico) para ofrecerle materiales publicitarios sobre nuestros productos y servicios hasta que nos notifique que no desea seguir recibéndolos. Puede darse de baja para dejar de recibir estos materiales en todo momento solicitándolo a su asesor personal.

Este informe es distribuido por UBS Switzerland AG y autorizado y regulado por la Autoridad Suiza de Supervisión de los Mercados Financieros (FINMA), salvo que se especifique lo contrario en este documento y dependiendo de la entidad local de Credit Suisse de la que lo reciba.

Versión A/2025. OGI82652744

© UBS 2025. El símbolo de la llave y UBS pertenecen a las marcas registradas y no registradas de UBS. Reservados todos los derechos.