

Banco Interamericano de Desarrollo

ACTIVOS

ABANDONADOS

Y LOS BANCOS MULTILATERALES DE DESARROLLO

*Cada vez más, factores de riesgo relacionados con el medioambiente ocasionan reajustes de valor, depreciaciones o pasivos no esperados o prematuros, con lo que hay así activos que quedan **abandonados** o en desuso.*

En los últimos años, el tema de los activos abandonados o en desuso (“stranded assets”) como consecuencia de factores de riesgo relacionados con el medioambiente, entre ellos los impactos físicos del cambio climático y las respuestas de la sociedad frente a dicho fenómeno, ha cobrado cada vez más importancia.

Además de desatar uno de los movimientos sociales de crecimiento más veloz en la historia (la campaña de desinversión en combustibles fósiles), también disparó la reacción de una amplia gama de actores claves de todo el mundo. Mark Carney, presidente del Banco de Inglaterra, se convirtió en la figura más importante en [apoyar este concepto](#) durante un discurso en Lloyd’s de Londres el 29 de septiembre de 2015. Entre otras figuras se encuentran el presidente de EE.UU., [Barack Obama](#), el secretario general de la ONU, [Ban Ki-moon](#), [Jim Kim](#) (presidente del Banco Mundial), [Christiana Figueres](#) (secretaria ejecutiva de la CMNUCC), [Angel Gurría](#) (secretario general de la OCDE), [Lord Stern](#) de Brentford, y [Ben van Beurden](#) (CEO de Shell plc).

Si bien los activos abandonados constituyen una constante en los sistemas económicos y son un fenómeno típico de la “destrucción creativa” que supone el crecimiento económico, podría estar dándose un [cambio en algunas de las causas de la inmovilización de estos activos](#). Factores relacionados con el medioambiente están inmovilizando activos cada vez más en una amplia variedad de industrias y lugares, tendencia que [parece estar acelerándose](#). Los factores en cuestión varían desde cambio climático hasta [nuevas regulaciones ambientales](#) (incluidas las políticas climáticas), avances en tecnologías de energía limpia, limitaciones de recursos, normas sociales en evolución y litigios.

Como lo advirtieron Carney y otros, los impactos físicos del cambio climático ya están afectando los valores de los activos en diversos sectores, y ese es uno de los motivos por los cuales las pérdidas relacionadas con condiciones climáticas –ajustadas por inflación– [han aumentado en el sector de seguros](#). Estas han pasado de un promedio de cerca de US\$10.000 millones anuales en la década de los 1980s a alrededor de US\$50.000 millones por año [en la última década](#). Las respuestas de la sociedad frente al cambio climático, que incluyen políticas y regulaciones concebidas para encargarse de la contaminación de carbono, el desarrollo y la implementación de tecnologías con bajas emisiones de carbono y cambios en lo que la sociedad considera aceptable, también están produciendo su impacto en el valor de los activos. Las energías renovables están dando nueva forma a los mercados energéticos, los vehículos eléctricos e híbridos están empezando a [afectar el sector automotriz](#), y la cam-

pañía de desinversión en combustibles fósiles está logrando estigmatizar a las empresas en este rubro, con lo que les resulta más difícil contratar y mantener buenos empleados. Ahora también ha surgido la amenaza de que efectivamente se pueda llegar a demandar a ciertos directores de empresas por ocasionar cambio climático o responsabilizar a quienes ocupan cargos fiduciarios por [no responder de forma adecuada frente al riesgo climático](#).

Estos factores de riesgo ambiental, distintos pero relacionados y posiblemente correlacionados, también podrían plantear un riesgo sistémico para el sistema financiero. El 24 de septiembre de 2015, el Consejo de Estabilidad Financiera (FSB, por sus siglas en inglés) del G20 se reunió para conversar sobre el cambio climático y los activos abandonados en Londres, y es posible que como resultado de dicha reunión proponga la creación de un nuevo “Grupo de Trabajo para la Divulgación de Información Climática” (“[Climate Disclosure Task Force](#)”) destinado a proporcionar a los actores del mercado y reguladores con la información necesaria para poder manejar estos riesgos.

Sin embargo, es posible que las inquietudes en torno de los activos abandonados se extiendan más allá de los riesgos materiales que suponen para inversores y empresas, o, de hecho, riesgos sistémicos que posiblemente ameriten ser tomados en consideración por los reguladores financieros. Las sendas de desarrollo bajo en carbono, especialmente para los países en vías de desarrollo que cuentan con abundantes recursos naturales, podrían también conllevar a que

queden activos abandonados en sectores con altos niveles de emisiones. Cuanto más veloz avance la descarbonización, más probabilidades hay de que queden activos abandonados en distintos sectores y mayores serán las probables consecuencias económicas, sociales y políticas que pueda llegar a ser necesario manejar. Esto podría desestabilizar las transiciones a bajos niveles de carbono e impedir la materialización de Intenciones de Contribuciones Nacionalmente Determinadas (INDC, por sus siglas en inglés). Se trata de un escenario que los gobiernos nacionales y demás actores deberían querer evitar.

A pesar del creciente protagonismo del que gozan como tema, sigue siendo necesario considerar cuidadosamente los conocimientos que puede aportar un análisis de los activos abandonados para distintos aspectos económicos, sociales y ambientales. Con el fin de sentar las bases para enfoques prácticos e implementables con los que se pueda enfrentar a los activos abandonados, particularmente desde la perspectiva de los bancos multilaterales de desarrollo (BMD), en esta publicación planteamos tres temas principales:

- Implicaciones sistémicas de los riesgos climáticos para el sector financiero y lecciones para bancos centrales y reguladores financieros
- Asegurar la resiliencia a la inmovilización de activos de las vías de desarrollo bajas en emisiones de carbono
- Manejar la exposición de los inversores a los activos abandonados

# ENTENDIMIENTO DE LOS RIESGOS CLIMÁTICOS SISTÉMICOS:

IMPLICACIONES PARA EL SECTOR  
FINANCIERO Y LECCIONES PARA  
BANCOS CENTRALES Y REGULADORES  
FINANCIEROS

El grado de la exposición financiera mundial a las inversiones con altos niveles de emisiones de carbono podría convertirse en un problema importante mientras avanzamos hacia una economía de bajo carbono.

En la actualidad, los reguladores no llevan un control de estas inversiones en el sistema financiero y no tienen una postura sobre el nivel que resultaría demasiado elevado. Si bien se está empezando a entender la exposición de las empresas cotizadas en la bolsa, se conoce considerablemente la del resto de las empresas, carteras de préstamos bancarios y carteras de inversores institucionales.

Para muchos inversores, la exposición a activos con altos niveles de emisiones de carbono no supone una decisión activa o informada. En cambio, suele ser producto del hecho de que una amplia proporción del capital debe destinarse a fondos que apunten a seguir de cerca los principales índices. Muchos inversores no tienen más opción que esta, por exigencias de liquidez y el deseo de remedar el desempeño promedio del mercado.

El Banco de Inglaterra estableció [tres criterios](#) para determinar si los activos abandonados que emiten carbono podrían representar un [riesgo financiero sistémico](#):

- La exposición de las instituciones financieras a los sectores con altos niveles de emisiones de carbono sean elevadas en comparación con la de sus activos en forma global;
- El precio del impacto de las políticas y la tecnología no se esté trasladando ya al mercado, ya sea mediante menores rentabilidades esperadas o mayores primas por riesgo; y
- Una corrección posterior no permitiría a las instituciones financieras ajustar sus carteras de manera ordenada.

Si bien las exposiciones a los sectores con altos niveles de carbono ciertamente son elevadas en comparación con la generalidad de los activos y hay evidencia considerable que indica que los inversores enfrentan problemas a la hora de determinar el precio de los riesgos relacionados con el medioambiente –por ser estos novedosos y no lineales, exigir pericia en varias disciplinas para su evaluación y no contar con datos adecuados–, la evidencia no es tan clara respecto a que las correcciones en esta materia serían desordenadas. Aunque es posible construir escenarios que resulten en transiciones desordenadas y la experiencia previa indica que es improbable que la redeterminación del precio del riesgo a semejante escala suponga un ajuste sencillo se requiere de más análisis en esta área.

### **Preguntas a considerar:**

- ¿Cuál es la exposición de los países miembros de los BMD a las inversiones con altos niveles de carbono, extractivas e insostenibles ambientalmente?
- ¿Cómo podrían cambiar con el paso del tiempo la exposición y los valores relativos, entre inversiones con altos y bajos niveles de emisión de carbono, y cómo afectaría esto las distintas partes del sistema financiero y el sistema en su conjunto?
- Si esto efectivamente se asemeja a un riesgo sistémico en nuestro sistema financiero, ¿qué instrumentos macroprudenciales o microprudenciales podrían diseñarse e implementarse para contener la acumulación del riesgo?
- ¿Cuál es el rol de los reguladores financieros y qué conocimientos y habilidades deben tener?
- ¿Qué podríamos hacer para crear alternativas sostenibles de bajos niveles de carbono para inversores con los perfiles correctos de riesgo-recompensa?
- ¿Cómo podríamos predecir y manejar los riesgos asociados con cambios repentinos en las exposiciones y los valores relativos?
- ¿Cuál es el rol de los países miembros de los BMD en el Grupo de Trabajo para la Divulgación de Información Climática propuesto en el FSB y en procesos internacionales relacionados?

# **ACTIVOS ABANDONADOS Y DESARROLLO:**

ASEGURAR LA RESILIENCIA DE LAS VÍAS  
DE DESARROLLO BAJAS EN EMISIONES DE  
CARBONO FRENTE A LA INMOVILIZACIÓN  
DE ACTIVOS

Los planes de desarrollo con bajo nivel de emisiones de carbono (LCDP, por sus siglas en inglés), particularmente para los países en vías de desarrollo que cuentan con recursos naturales, podrían significar que quedaran activos abandonados en sectores con altas emisiones de carbono. En el sector energético, podrían quedar activos abandonados en las áreas de exploración y producción, transporte y almacenamiento, o distribución y venta. También podrían verse afectados otros sectores, tales como el forestal, transporte, construcción y la agricultura.

Cuanto más veloz sea la descarbonización, más probable será que haya activos abandonados en distintos sectores y mayores serán las probables consecuencias económicas, sociales y políticas que puedan llegar a tener que enfrentarse. La amenaza de que queden activos abandonados podría provocar que los grupos afectados frustren o desestabilicen los LCDP, ya sea activa o pasivamente. Estos grupos podrían incluir los propietarios de los activos, los negocios que operan esos activos, las comunidades donde estos están ubicados y los formuladores de políticas que cuentan con la recaudación de impuestos proveniente de esos activos.

Es posible que la consideración de estos factores no se haya visto reflejada en grado suficiente en el desarrollo de LCDP nacionales.

Esto un riesgo para la implementación de los planes en el corto, mediano y largo plazo y debe corregirse para mejorar la solidez de los planes.

Se trata de un área para la que se requiere mayor investigación. Hasta la fecha, la mayoría de estudios sobre activos abandonados se ha concentrado en países desarrollados y sus mercados financieros.

### **Posibles preguntas orientadoras:**

- ¿Qué sectores tienen mayor probabilidad de verse afectados por activos abandonados con los LCDP en países con abundantes recursos que son miembros prestatarios de BMD?
- ¿Podemos crear un marco para identificar de manera sistemática posibles activos abandonados y los actores que podrían verse afectados en esos países?
- ¿Cómo podrían verse afectados por los activos abandonados los distintos actores y cuáles podrían ser los impactos con distintos horizontes de tiempo?
- ¿Cómo podrían asegurar los gobiernos que el apoyo político y social para el desarrollo con bajo nivel de emisiones de carbono no se vea perjudicado por la amenaza de activos abandonados? ¿Qué aspectos pueden eliminarse en el diseño y qué debe contar con una gestión activa a lo largo del tiempo?
- ¿Cómo podrían optimizarse los LCDP para maximizar el bienestar, por ejemplo mediante la adopción de políticas o la incorporación de otras nuevas?
- ¿Cómo podrían los LCDP minimizar la oposición de los actores afectados, por ejemplo mediante apoyo temprano focalizado?
- ¿Qué medidas podrían desarrollarse para respaldar a los actores afectados?

# EXPOSICIÓN DE LOS INVERSORES A LOS ACTIVOS ABANDONADOS:

## GESTIÓN DE INVERSIONES Y CARTERAS EXPUESTAS A RIESGOS RELACIONADOS CON EL MEDIOAMBIENTE

Si bien existe una minoría de inversores que están tomando una profunda conciencia de cómo los riesgos relacionados con el medioambiente pueden inmovilizar activos y afectar sus carteras, otros siguen ignorando estos riesgos, y algunos incluso los niegan. Existen varias explicaciones del motivo por el cual es posible que los inversores no estén advirtiendo correctamente la medida en que están expuestos sus activos. Por ejemplo: 1) convenciones, particularmente en términos de la información que de forma habitual se hace pública y prácticas comunes de medición de riesgos basadas en la teoría de cartera moderna; 2) cortoplacismo endémico; y 3) interpretaciones desactualizadas del deber fiduciario. Los nuevos productos y procesos en la gestión y selección de inversiones lideran las respuestas que las instituciones de inversión vienen adoptando individualmente frente a estas cuestiones.

Las instituciones financieras también están actuando de manera conjunta. Muchas de estas respuestas de cambio de políticas son voluntarias, pero algunas son –o están a punto de convertirse– obligatorias para los inversores.

### Ejemplos de respuestas de inversores individuales

Respuesta	Descripción y ejemplos
Filtrado	Los inversores deciden 1) excluir ciertas inversiones de sus carteras o 2) incluir ciertas inversiones en sus carteras en función de características ambientales específicas; por ejemplo, la exclusión de ciertas empresas que operan en industrias con alto nivel de emisiones de carbono, o que tienen un historial de contaminación
Desinversión	Los inversores eliminan de sus carteras inversiones específicas debido a acciones particulares realizadas o no realizadas por empresas con las que se vinculan esas inversiones; por ejemplo, fondos de dotación de importantes universidades (como Stanford, Oxford y Cambridge) recientemente se deshicieron de inversiones en empresas productoras de combustibles fósiles por no hacer suficientes esfuerzos para reducir sus contribuciones al cambio climático antropogénico
Cobertura	Los inversores compran contratos de derivados que los protegen (ya sea de manera parcial o total) frente a riesgos relacionados con el medioambiente; por ejemplo, canjes de rentabilidad total e instrumentos específicos que brindan cobertura contra los precios del carbón
Mayor participación	Mayor participación de los inversores en los procesos de gobernanza de los negocios en los que invierten; por ejemplo, acciones de socios y participación en el directorio en ciertas sociedades para asegurar la correcta gestión de los riesgos relacionados con el medioambiente
Índices "verdes"	Distribución de las inversiones en una cartera, para lo cual se considera total o parcialmente el puntaje que alcanzan según un índice de medidas del desempeño ambiental o sustentable; por ejemplo, dichos índices incluyen la Serie de Índices FTSE4Good
Contratación de personal con conocimientos específicos	Utilización, por parte de los inversores, de equipos internos o tercerizados (por ejemplo, consultores de inversión) que cuentan con conocimientos y habilidades específicos en el área de la gestión de riesgos relacionados con el medioambiente
Pruebas de resistencia	Análisis más riguroso de las exposiciones de las carteras a riesgos relacionados con el medioambiente mediante simulación y otras formas de perturbación estadística; por ejemplo, el inversor puede someter carteras (reales o hipotéticas) a una mayor cantidad de escenarios, y/o a escenarios futuros más extremos, como distintos rangos de precios del carbón y resultados de las políticas



### Ejemplos de respuestas colectivas de los inversores

Respuesta	Descripción y ejemplos
Normas de divulgación de información	La participación de los inversores en prácticas de divulgación que están evolucionando y exigen una comunicación más transparente por parte de las empresas en las que invierten, y también les aportan más información a los inversores; por ejemplo, participación activa en el establecimiento de normas y comunicación voluntaria de información según pautas tales como las normas FASB y IASB (así como también GRI, WBCSD, SASB, ISAR, CDP y AOSB)
Marcos de inversión	Firma o inversiones comprometidas por parte de los inversores en entes organizados que exigen que los miembros/signatarios usen las mejores prácticas u otros cambios indicados en sus prácticas/procesos, lo que puede incluir la selección y gestión de inversiones, o la publicación de información; por ejemplo, firma y adopción de los Principios de la ONU para la Inversión Responsable
Cabildeo	Participación de los inversores en el desarrollo de legislación regional, nacional e internacional sobre cambio ambiental; por ejemplo, registrar la respuesta a pedidos de opinión/consulta sobre la normativa propuesta (cambios en la misma), lograr el carácter de observador (o equivalente) en comités que desarrollan políticas, o participar en audiencias públicas sobre cuestiones relevantes para los riesgos ambientales
Emprendimientos conjuntos	Emprendimientos cooperativos de inversión por parte de los inversores para desarrollar oportunidades/productos de inversión con el fin de distribuir los riesgos y costos de mitigar y eliminar las exposiciones a ciertos riesgos relacionados con el medioambiente; por ejemplo, inversiones conjuntas en infraestructura de energías renovables o financiamiento de esquemas para el desarrollo sustentable
Litigios grupales	Litigios conjuntos por parte de los inversores contra la dirección de las empresas en que invierten con el fundamento de que han expuesto las inversiones a innecesarios riesgos relacionados con el medioambiente y/o la destrucción del valor de la empresa para los accionistas debido a la excesiva exposición a riesgos relacionados con el medioambiente (por lo general esta respuesta se ha utilizado únicamente como amenaza de acción futura, pero aún no ha tenido amplia implementación mediante juicios realizados)

Cabe destacar que muchas de estas respuestas de políticas colectivas tienen que ver con mejores prácticas de divulgación de información.

### Áreas a considerar:

- ¿Qué se puede hacer en las instituciones financieras en los países miembros de BMD para alentar la integración de riesgos relacionados con el medioambiente en las decisiones de inversión y lograr una debida diligencia para atender estos riesgos? ¿Qué impacto tendría?
- ¿Existen aspectos relacionados con las normas financieras, conducta y prácticas que si son abordadas, podrían ayudar a mejorar la gestión de riesgos?
- ¿Qué planes voluntarios y obligatorios podrían ser deseables para aumentar la aspiración y promoción de las mejores prácticas?
- ¿Cuál es el papel de la tenencia activa y cuáles son los cambios necesarios para hacer esto más de una realidad en los países miembros de BMD?
- ¿Cuál es la exposición de la cartera de préstamos y de inversiones de los BMD, y hay acciones que estos bancos podrían implementar para una toma de decisiones que incluya una mejor valorización de los riesgos relacionados con el medioambiente con el fin de evitar los activos abandonados?
- ¿Existen coaliciones o asociaciones de inversionistas que podrían ayudar a las instituciones financieras a optimizar las mejores prácticas en los países miembros de BMD?
- ¿Es la falta de inversiones “verdes” o de bajo carbono un problema en términos de diversificación de riesgos en América Latina y el Caribe? ¿Qué puede hacerse para mejorar la liquidez, por ejemplo los bonos “verdes”?

# LECTURAS DE REFERENCIA

## ENTENDIMIENTO DE LOS RIESGOS CLIMÁTICOS SISTÉMICOS

Bank of England (2012) Letter from the Governor of the Bank of England in response to Climate Change Capital's requests to investigate Britain's exposure to carbon risk. Disponible en: [http://www.climatechange-capital.com/images/docs/fpc\\_bank\\_of\\_england\\_response.pdf](http://www.climatechange-capital.com/images/docs/fpc_bank_of_england_response.pdf)

Bank of England (2015) The impact of climate change on the UK insurance sector: A Climate Change Adaptation Report by the Prudential Regulation Authority. Disponible en: <http://www.bankofengland.co.uk/pr/Documents/supervision/activities/pradefra0915.pdf>

Bank of England (2015). Breaking the Tragedy of the Horizon – climate change and financial stability: a speech given by Mark Carney, Governor of the Bank of England. Disponible en: <http://www.bankofengland.co.uk/publications/Documents/speeches/2015/speech844.pdf>

Caldecott, B.L. & Cameron, J. (2011). Sustainability and the financial system. In Schwab, K. (editor) The global competitiveness report 2011 – 2012. World Economic Forum (Geneva, Switzerland). ISBN: 978-92-95044-74-6. Disponible en: [http://www3.weforum.org/docs/WEF\\_GCR\\_Report\\_2011-12.pdf](http://www3.weforum.org/docs/WEF_GCR_Report_2011-12.pdf)

Caldecott, B.L. & McDaniels, J. (2014). Financial dynamics of the environment: risks, impacts, and barriers to resilience. Working Paper for the UNEP Inquiry into the Design of a Sustainable Financial System. Working Paper. Smith School of Enterprise and the Environment, University of Oxford (Oxford, UK). Disponible en: <http://www.smithschool.ox.ac.uk/research-programmes/stranded-assets/UNEP-SSEE%20Working%20Paper%20-%20Financial%20Dynamics%20of%20the%20Environment.pdf>

Campiglio, E (2015). Beyond carbon pricing: The role of banking and monetary policy in financing the transition to a low-carbon economy. Ecological Economics (in press). Disponible en: <http://www.lse.ac.uk/GranthamInstitute/wp-content/uploads/2014/06/Working-Paper-160-Campiglio-20142.pdf>

Carbon Tracker Initiative (2011). Unburnable Carbon: are the world's financial markets carrying a carbon bubble? Disponible en: <http://www.carbontracker.org/wp-content/uploads/2014/09/Unburnable-Carbon-Full-rev2-1.pdf>

Clements-Hunt, P. (2012). Financial Stability and Systemic Risk: Lenses and Clocks. International Institute for Sustainable Development, UNEPFI, and the Blended Capital Group. Disponible en: [http://www.iisd.org/pdf/2012/lenses\\_clocks\\_june\\_2012.pdf](http://www.iisd.org/pdf/2012/lenses_clocks_june_2012.pdf)

Financial Stability Board (2015) FSB Chair's Letter to G20 on Financial Reforms – Progress on the Work Plan for the Antalya Summit. Disponible en: <http://www.financialstabilityboard.org/wp-content/uploads/FSB-Chairs-letter-to-G20-Mins-and-Govs-5-October-2015.pdf>

## ACTIVOS ABANDONADOS Y DESARROLLO

Chatham House (2015 - forthcoming). Stranded Assets in Forestry and Agriculture. Disponible en: <https://www.chathamhouse.org/research/topics/climate>

Global Commission on the Economy and Climate (2014) Better growth better climate. Disponible en: <http://newclimateeconomy.report>

McGlade, C. & Ekins, P. (2015). The geographical distribution of fossil fuels unused when limiting global warming to 2 °C. Nature 517, pp. 187–190. Disponible en: <http://www.nature.com/nature/journal/v517/n7533/full/nature14016.html>

UNFCCC (2015). Submitted Intended Nationally Determined Contributions (INDCs). Disponible en: [http://unfccc.int/focus/indc\\_portal/items/8766.php](http://unfccc.int/focus/indc_portal/items/8766.php)

## EXPOSICIÓN DE LOS INVERSORES A LOS ACTIVOS ABANDONADOS

Carbon Tracker Initiative (2013). Unburnable Carbon 2013: Wasted Capital and Stranded Assets. Disponible en: <http://www.carbontracker.org/wp-content/uploads/2014/09/Unburnable-Carbon-2-Web-Version.pdf>

CISL & UNEP FI (2014). Stability and Sustainability in Banking Reform: Are Environmental Risks Missing in Basel III? Disponible en: <http://www.unepfi.org/fileadmin/documents/StabilitySustainability.pdf>

Generation Investment Management (2012). Sustainable Capitalism. Disponible en: <https://www.generationim.com/media/pdf-generation-sustainable-capitalism-v1.pdf>

HSBC (2013). Oil and Carbon Revisited. HSBC Climate Change Centre. Disponible en: <http://daily.swarthmore.edu/wp-content/uploads/2013/02/HSBCOilJan13.pdf>

Krause, F., Backh, W., and Koomey, J. (1989). From Warming Fate to Warming Limit: Benchmarks to a Global Climate Convention (El Cerrito, CA: International Project for Sustainable Energy Paths). Disponible en: <http://www.mediafire.com/file/pzwr5yo1j89axzd/Warmingfatetowarminglimitbook.pdf>

Litterman, B. (2012). Tail risk and the price of carbon emissions. Disponible en: [http://www.rijpm.com/pre\\_reading\\_files/Pre-Reading\\_Robert\\_Litterman.pdf](http://www.rijpm.com/pre_reading_files/Pre-Reading_Robert_Litterman.pdf)

Litterman, B. (2013). What Is the Right Price for Carbon Emissions? Disponible en: <http://object.cato.org/sites/cato.org/files/serials/files/regulation/2013/6/regulation-v36n2-1-1.pdf>

UNEP Inquiry (2015) The Financial System We Need: Aligning the Financial System with Sustainable Development. Disponible en: [http://apps.unep.org/publications/index.php?option=com\\_pub&task=download&file=011830\\_en](http://apps.unep.org/publications/index.php?option=com_pub&task=download&file=011830_en)

UNEP FI (2015) Fiduciary duty in the 21st Century. Disponible en: [http://www.unepfi.org/fileadmin/documents/fiduciary\\_duty\\_21st\\_century.pdf](http://www.unepfi.org/fileadmin/documents/fiduciary_duty_21st_century.pdf)

## AGRADECIMIENTOS

El Banco Interamericano de Desarrollo agradece al autor: **Ben Caldecott**, director del "Standed Assets Programme", Universidad de Oxford.

Ana R. Ríos y Amal-Lee Amin aportaron sus comentarios sobre los primeros borradores de este informe y orientaron el documento.

Para mayor información sobre Activos Abandonados y el BID, comunicarse con **Ana R. Rios arios@iadb.org**



Copyright ©2015 Banco Interamericano de Desarrollo. Esta obra se encuentra sujeta a una licencia Creative Commons IGO 3.0 Reconocimiento-NoComercial-SinObrasDerivadas (CC-IGO 3.0 BY-NC-ND) (<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/3.0/igo/legalcode>) y puede ser reproducida para cualquier uso no-comercial otorgando el reconocimiento respectivo al BID.

No se permiten obras derivadas. Cualquier disputa relacionada con el uso de las obras del BID que no pueda resolverse amistosamente se someterá a arbitraje de conformidad con las reglas de la CNUDMI (UNCITRAL). El uso del nombre del BID para cualquier fin distinto al reconocimiento respectivo y el uso del logotipo del BID, no están autorizados por esta licencia CC-IGO y requieren de un acuerdo de licencia adicional.

Note que el enlace URL incluye términos y condiciones adicionales de esta licencia.

Las opiniones expresadas en esta publicación son de los autores y no necesariamente reflejan el punto de vista del Banco Interamericano de Desarrollo, de su Directorio Ejecutivo ni de los países que representa.

 @BIDcambioclima

[www.iadb.org/cambioclimatico](http://www.iadb.org/cambioclimatico)



**BID**

Mejorando vidas