



**Consultoría Banco Itaú - Reto Producto Sostenible**

**Autores:**

**Juliana Andrea Fajardo Chacón**

**Kevin Daniel Acosta Galván**

**Nicolás Esteban Terreros Mora**

**Tutor:**

**Omar Alonso Patiño Castro**

**Universidad Ean**

**Facultad de Administración, Finanzas y Ciencias Económicas**

**Bogotá, Colombia**

**20/03/2025**

**Consultoría Banco Itaú - Reto Producto Sostenible**

**Autores:**

**Juliana Andrea Fajardo Chacón**

**Kevin Daniel Acosta Galván**

**Nicolás Esteban Terreros Mora**

Trabajo de grado presentado como requisito para optar al título de:

**Magister en Administración de Negocios**

**Magister en Proyectos de Desarrollo Sostenible**

Director:

**Omar Alonso Patiño Castro**

Modalidad:

**Consultoría Profesional**

**Universidad Ean**

**Facultad de Administración, Finanzas y Ciencias Económicas**

**Bogotá, Colombia**

**20/03/2025**

Nota de aceptación:

---

---

---

---

---

---

Firma del jurado

---

Firma del jurado

---

Firma del director del trabajo de grado

Ciudad, día/mes/año

## **RESUMEN**

El presente trabajo se enfoca en el desarrollo de un portafolio de productos financieros sostenibles para personas jurídicas en el Banco Itaú, alineado con principios de sostenibilidad y normativas ambientales en Colombia. Se fundamenta en la creciente necesidad de integrar criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) en el sector financiero, respondiendo a tendencias globales y regulaciones locales.

El objetivo principal es diseñar estrategias efectivas para la comercialización de estos productos, garantizando su viabilidad financiera y su impacto positivo en el medio ambiente. La metodología empleada combina análisis documental, entrevistas con expertos y estudios de caso de entidades con certificaciones en sostenibilidad (ISO 14001, ICONTEC 28000, Empresa B, entre otras).

Los resultados evidencian una demanda creciente de soluciones financieras responsables, así como la importancia de establecer alianzas estratégicas y mecanismos de transparencia para generar confianza en los inversionistas. En conclusión, la implementación de este portafolio no solo posicionará al Banco Itaú como líder en finanzas sostenibles, sino que también contribuirá a la transición hacia una economía baja en carbono.

**Palabras clave:** Finanzas sostenibles, ESG, economía circular, certificaciones ambientales, banca verde, inversión responsable.

## ABSTRACT

This study focuses on developing a portfolio of sustainable financial products for corporate clients at Banco Itaú, aligned with sustainability principles and environmental regulations in Colombia. It is based on the growing need to integrate Environmental, Social, and Governance (ESG) criteria into the financial sector, responding to global trends and local regulations.

The main objective is to design effective strategies for marketing these products, ensuring their financial viability and positive environmental impact. The methodology includes documentary analysis, expert interviews, and case studies of entities with sustainability certifications (ISO 14001, ICONTEC 28000, B Corporation, among others).

The results highlight the increasing demand for responsible financial solutions, as well as the importance of establishing strategic alliances and transparency mechanisms to build investor trust. In conclusion, implementing this portfolio will not only position Banco Itaú as a leader in sustainable finance but also contribute to the transition toward a low-carbon economy.

**Keywords:** Sustainable finance, ESG, circular economy, environmental certifications, green banking, responsible investment.

**TABLA DE CONTENIDO**

<b>LISTA DE TABLAS .....</b>	<b>8</b>
<b>INTRODUCCIÓN .....</b>	<b>9</b>
<b>OBJETIVOS.....</b>	<b>12</b>
<i>Objetivo General:.....</i>	<i>12</i>
<i>Objetivos Específicos: .....</i>	<i>12</i>
<b>JUSTIFICACIÓN.....</b>	<b>13</b>
<b>MARCO INSTITUCIONAL.....</b>	<b>15</b>
<b>MARCO CONTEXTUAL Y CONCEPTUAL.....</b>	<b>21</b>
<i>Marco Conceptual.....</i>	<i>21</i>
<i>Marco Contextual.....</i>	<i>27</i>
<b>DISEÑO METODOLÓGICO DE LA CONSULTORÍA.....</b>	<b>31</b>
<b>DIAGNÓSTICO ORGANIZACIONAL .....</b>	<b>34</b>
<i>Productos con mayor auge en Colombia .....</i>	<i>38</i>
<i>Bancos líderes en productos financieros sostenible.....</i>	<i>39</i>
<i>Principales productos financieros sostenibles .....</i>	<i>40</i>
Bonos verdes.....	40

<b>Fondos de inversión sostenibles</b> .....	<b>41</b>
<b>Créditos para proyectos sostenibles</b> .....	<b>41</b>
<b>RESULTADOS DE LA SOLUCIÓN</b> .....	<b>48</b>
<b>CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES</b> .....	<b>70</b>
<b>ANEXOS</b> .....	<b>79</b>

**LISTA DE TABLAS**

<b>Tabla 1.</b> Clasificación de productos sostenibles en Colombia .....	38
<b>Tabla 2.</b> Matriz de indicadores de impacto .....	51

## **INTRODUCCIÓN**

En un contexto donde la sostenibilidad ha pasado de ser una tendencia a convertirse en un eje central de las estrategias empresariales, las instituciones financieras juegan un papel determinante en la promoción de modelos de negocio responsables. En particular, la banca tiene el potencial de influir directamente en la transición hacia una economía más sostenible mediante la creación de productos y servicios alineados con criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ESG). Dentro de este marco, la presente consultoría profesional se enfoca en el diseño de un portafolio de productos financieros sostenibles para personas jurídicas en Banco Itaú, con el fin de generar valor económico y, al mismo tiempo, contribuir al desarrollo sostenible en Colombia.

El problema central que se aborda en este estudio radica en la necesidad de estructurar productos financieros que no solo sean atractivos desde el punto de vista de la rentabilidad, sino que también fomenten prácticas empresariales sostenibles. A pesar del creciente interés por las finanzas sostenibles, las entidades bancarias aún enfrentan desafíos para integrar de manera efectiva estos criterios en su oferta de valor. En el caso específico de Banco Itaú, se requiere una estrategia que permita consolidar su liderazgo en el segmento de inversión sostenible, fortaleciendo su posicionamiento en el mercado y garantizando el cumplimiento de regulaciones ambientales nacionales e internacionales.

Diversos estudios han demostrado que la incorporación de criterios ESG en la evaluación de riesgos financieros no solo reduce la volatilidad de las inversiones, sino que también mejora la confianza de los inversionistas y clientes (Friede, Busch y Bassen, 2015). Además, el informe de la Iniciativa Financiera del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (UNEP FI, 2021) destaca que las instituciones financieras que adoptan estrategias sostenibles tienden a obtener mejores desempeños a largo plazo. En el contexto colombiano, el Marco de Taxonomía Verde promovido por el Ministerio de Ambiente y Desarrollo Sostenible (2022) proporciona directrices claras sobre las actividades económicas que pueden considerarse sostenibles, lo que constituye un punto de referencia clave para el diseño del portafolio en estudio.

En respuesta a esta problemática, la pregunta de investigación que orienta este trabajo es la siguiente: ¿Cuál es la estrategia más efectiva para estructurar un portafolio de productos financieros sostenibles dirigido a personas jurídicas en Banco Itaú, considerando las tendencias del mercado y las regulaciones vigentes en Colombia?

Para responder a esta pregunta, el documento se organiza en varias secciones. En primer lugar, se presenta un marco teórico que contextualiza el concepto de finanzas sostenibles, los criterios ESG y las regulaciones aplicables en Colombia. Posteriormente, se expone la metodología empleada para el diseño del portafolio, incluyendo el análisis del mercado, la identificación del nicho de clientes potenciales y la evaluación de riesgos y oportunidades. En la siguiente sección, se detallan las estrategias de implementación, comercialización y

seguimiento de los productos financieros sostenibles propuestos. Finalmente, se presentan las conclusiones y recomendaciones clave, resaltando las implicaciones prácticas del estudio y las oportunidades futuras para Banco Itaú en el ámbito de la banca sostenible.

Con este enfoque, la consultoría no solo busca aportar valor académico y estratégico a la institución financiera en cuestión, sino también contribuir a la transformación del sector bancario colombiano hacia un modelo más alineado con los principios de desarrollo sostenible.

## OBJETIVOS

La investigación propuesta tiene como objetivo abordar la construcción de un portafolio de productos y servicios sostenibles para personas jurídicas en el Banco Itaú.

### **Objetivo General:**

Diseñar un portafolio integral de productos y servicios sostenibles que contribuya al desarrollo sostenible y sea atractivo para las empresas y organizaciones.

### **Objetivos Específicos:**

- ✚ Comprender los fundamentos teóricos y conceptuales de la sostenibilidad en el contexto financiero.
- ✚ Analizar la taxonomía verde y su aplicación en la creación de productos financieros sostenibles.
- ✚ Explorar diferentes enfoques metodológicos para el análisis contextual en estudios de implementación.
- ✚ Evaluar cómo la información contextual puede guiar la selección de estrategias de implementación.
- ✚ Desarrollar un conjunto de productos financieros sostenibles que aborden las necesidades específicas de las empresas colombianas.
- ✚ Diseñar estrategias efectivas para vender y rentabilizar estos productos en el mercado.

## **JUSTIFICACIÓN**

La presente investigación responde a la necesidad estratégica de desarrollar un portafolio de productos y servicios financieros sostenibles dirigidos a personas jurídicas dentro del Banco Itaú. En un entorno donde la sostenibilidad es un factor clave para la competitividad empresarial, las instituciones financieras tienen la oportunidad y la responsabilidad de liderar la transición hacia una economía más equitativa y ambientalmente responsable.

Desde un enfoque teórico y conceptual, este estudio aporta al conocimiento sobre banca sostenible al integrar principios de taxonomía verde, economía circular y criterios ESG en el diseño de productos financieros. Su relevancia académica radica en la aplicación de estos conceptos a un entorno real, permitiendo generar estrategias replicables en el sector bancario y promoviendo la innovación en la oferta de servicios financieros.

A nivel social y ambiental, el impacto de esta iniciativa es significativo. La banca no solo actúa como intermediario financiero, sino también como un actor clave en la adopción de prácticas empresariales responsables. Al ofrecer opciones de financiamiento alineadas con estándares de sostenibilidad, Banco Itaú puede incentivar a las empresas colombianas a implementar modelos más eficientes, reducir su huella ambiental y contribuir activamente a la mitigación del cambio climático.

Desde una perspectiva práctica y estratégica, la viabilidad del portafolio depende de su correcta estructuración, comercialización y aceptación en el mercado. Este estudio busca identificar los factores clave que facilitan su implementación, así como las estrategias más efectivas para comunicar su valor a las empresas. Aspectos como la segmentación del mercado, los incentivos financieros y el cumplimiento de normativas ambientales juegan un papel crucial en su éxito.

El proyecto cuenta con una base sólida de recursos, ya que el Banco Itaú dispone del capital financiero y humano necesario para su desarrollo. Además, el acceso a información relevante sobre el mercado empresarial colombiano permite una investigación fundamentada en datos reales y facilita la validación de las propuestas con actores del sector.

Sin embargo, es fundamental considerar ciertas limitaciones, como la disposición de las empresas a adoptar productos financieros sostenibles y la disponibilidad de información detallada sobre sus estrategias ESG. Para maximizar el impacto del estudio, se establecerá un cronograma realista que garantice el cumplimiento de los objetivos y la eficiencia en la gestión del tiempo.

En conclusión, este trabajo representa una oportunidad para posicionar a Banco Itaú como líder en finanzas sostenibles en Colombia, al tiempo que contribuye a la evolución del sector financiero hacia un modelo más responsable. La presentación de esta investigación permitirá demostrar la viabilidad del portafolio y generar recomendaciones estratégicas que impulsen su implementación en el mercado.

## **MARCO INSTITUCIONAL**

Banco Itaú Colombia se distingue por su compromiso con el progreso económico y social, ofreciendo soluciones financieras innovadoras que se alinean con su visión de ser líder en América Latina. La entidad, que forma parte de una estructura organizacional sólida, con Itaú CorpBanca (Chile) como matriz y Itaú Unibanco (Brasil) como accionista controlador final, opera en el sector financiero colombiano con un enfoque en la eficiencia y la agilidad. Su Junta Directiva, responsable de la dirección estratégica, supervisa diversas áreas clave como riesgos, finanzas, operaciones y tecnología (Banco Itaú, 2023).

Con más de 95 años de experiencia en América Latina, Banco Itaú ha establecido una sólida presencia en Colombia, adaptándose continuamente a las dinámicas del mercado local. Su posición como uno de los principales bancos del país se refleja en su significativa participación de mercado y en un crecimiento constante en activos y cartera de clientes (Banco Itaú, 2023).

El banco se destaca por su estrategia de crecimiento sostenible y su compromiso con la responsabilidad social corporativa. Su enfoque en la inclusión financiera y la educación económica refuerza su posición como líder en el mercado colombiano. Además, su compromiso con la sostenibilidad se refleja en su estrategia de sostenibilidad, que incluye la promoción de la financiación sostenible, la gestión ambiental responsable y la educación financiera (Banco Itaú, 2023).

Ofreciendo una amplia gama de productos y servicios financieros, Banco Itaú busca satisfacer las necesidades financieras de sus diversos clientes. Desde

cuentas de ahorro y corrientes hasta créditos personales y empresariales, seguros, inversiones y una plataforma de banca digital, la entidad se esfuerza por ofrecer soluciones integrales que contribuyan al bienestar económico de sus clientes (Banco Itaú, 2023).

El informe de gestión y sostenibilidad del primer semestre de 2023 destaca la solidez financiera de la entidad, con un crecimiento anual del patrimonio del 4,1%, y su compromiso con prácticas sostenibles y responsables. Enfocándose en la gestión de riesgos, la gobernanza corporativa y la inversión en la comunidad, Banco Itaú refleja su dedicación a un modelo de negocio ético y sostenible (Banco Itaú, 2023).

Banco Itaú Colombia se compromete a servir a la comunidad con integridad, liderando el camino hacia un futuro financiero sostenible en el país. Con una estructura organizacional sólida y una estrategia centrada en la innovación y la sostenibilidad, se posiciona como un actor clave en el sector financiero colombiano. Su enfoque en la eficiencia operativa, atención al cliente y contribución al desarrollo sostenible lo consolida como un aliado estratégico para sus clientes, buscando siempre el progreso económico y el bienestar social en la región. En resumen, Banco Itaú Colombia se destaca por su compromiso con el progreso económico y social, ofreciendo soluciones financieras innovadoras que se alinean con su visión de ser líder en América Latina. La entidad, con una estructura organizacional sólida y un enfoque en la eficiencia y la agilidad, se ha posicionado como uno de los principales bancos en Colombia, adaptándose a las dinámicas del mercado y ofreciendo una amplia gama de productos y servicios financieros. Su compromiso

con la sostenibilidad y la responsabilidad social corporativa lo consolida como un aliado estratégico para sus clientes, buscando siempre contribuir al bienestar económico y social del país.

### **1. Estrategia de Sostenibilidad y Gestión de Stakeholders en el Banco Itaú:**

El análisis de los stakeholders es un pilar clave en la construcción de productos financieros sostenibles, especialmente en mercados dinámicos como el colombiano. En línea con su compromiso de ser un referente en sostenibilidad dentro del sector financiero, el Banco Itaú ha integrado una estrategia que prioriza la interacción con sus grupos de interés, garantizando que sus productos y servicios generen un impacto positivo en el ámbito ambiental, social y de gobernanza (Banco Itaú, 2023)

Esta estrategia se basa en la identificación y comprensión de las expectativas, intereses y nivel de influencia de cada stakeholders, lo que permite al banco diseñar e implementar iniciativas alineadas con un crecimiento sostenible. Itaú reconoce que sus clientes, empleados, inversores, reguladores y la sociedad en general juegan un rol determinante en la transformación del entorno, por lo que mantiene un diálogo constante para gestionar asuntos materiales y establecer lineamientos de trabajo efectivos (Banco Itaú, 2023).

A continuación, presentamos los principales stakeholders del Banco Itaú en Colombia respecto a los productos financieros sostenibles:

- Inversionistas
- Cliente

- Colaboradores y familiares
- Proveedores
- Comunidad
- Gremios y asociaciones
- Entidades multilaterales
- Gobierno y entidades regulatorias

(Banco Itaú, 2023)

### **Análisis de Stakeholders**

- **Inversionistas**

Los inversionistas están interesados en productos financieros sostenibles debido a la creciente demanda de inversiones que no solo generen rendimientos económicos, sino que también tengan un impacto positivo en el medio ambiente y la sociedad. Los bonos verdes y los fondos de inversión sostenibles son ejemplos de productos que atraen a este grupo (Banco mundial, 2023)

- **Clientes**

Los clientes buscan productos financieros que les permitan contribuir a la sostenibilidad mientras gestionan sus finanzas personales. Esto incluye cuentas de ahorro verdes, préstamos para proyectos sostenibles y tarjetas de crédito con beneficios ecológicos (Banco Itaú Colombia, 2024).

- **Colaboradores y familiares**

Los colaboradores del banco y sus familias se benefician de un entorno laboral que promueve la sostenibilidad, lo cual puede incluir programas de bienestar, formación en prácticas sostenibles y oportunidades de voluntariado en proyectos ambientales (Banco Itaú Colombia, 2024)

- **Proveedores**

Los proveedores están involucrados en la cadena de suministro sostenible del banco, lo que implica la adopción de prácticas responsables y la colaboración en iniciativas que reduzcan el impacto ambiental de sus operaciones (Banco Itaú Colombia, 2024).

- **Comunidad**

La comunidad local se beneficia de los proyectos sostenibles financiados por el banco, como la construcción de infraestructura verde, programas de educación ambiental y apoyo a iniciativas comunitarias que promuevan la sostenibilidad (Banco Itaú Colombia, 2024).

- **Gremios y asociaciones**

Los gremios y asociaciones colaboran con el banco para promover estándares sostenibles en la industria financiera, facilitando la adopción de mejores prácticas y la creación de políticas que favorezcan la sostenibilidad (Banco Itaú Colombia, 2024).

- **Entidades multilaterales**

Las entidades multilaterales, como el Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional, trabajan con el banco para desarrollar productos financieros que apoyen los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y fomenten la inversión en proyectos sostenibles. Su acompañamiento no solo se traduce en fuentes de financiamiento, sino también en la provisión de estándares, marcos técnicos y buenas prácticas que fortalecen la credibilidad y el impacto de las iniciativas sostenibles en el sector financiero.

En este sentido, para dar sustento técnico y estratégico a los productos financieros sostenibles, es esencial considerar los principios financieros internacionalmente aceptados. Estos principios ofrecen directrices voluntarias o normativas que permiten integrar de forma sistemática criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en la gestión financiera. Entre los marcos más reconocidos se encuentran:

Los Principios de Inversión Responsable (PRI), promovidos por las Naciones Unidas desde 2006, han sido adoptados por más de 5.000 instituciones a nivel global. Estos principios orientan a los inversionistas a incorporar factores ASG en sus análisis y decisiones de inversión, a ejercer una propiedad activa, promover la transparencia en las empresas donde invierten y a reportar los avances obtenidos (PRI, 2024). Itaú Unibanco, como casa matriz de Itaú Colombia, es signatario del PRI, lo que demuestra su compromiso institucional con las mejores prácticas internacionales en materia de sostenibilidad financiera.

Los Principios de Bonos Verdes, Sociales y de Sostenibilidad, establecidos por la International Capital Market Association (ICMA), proporcionan un marco técnico para garantizar la transparencia en el uso de recursos, la trazabilidad y la generación de reportes de impacto ambiental y social en productos como bonos temáticos. Estos han sido implementados en Colombia por entidades como Bancolombia, Banco de Bogotá y Davivienda en sus emisiones sostenibles (ICMA, 2021).

Los Principios de Ecuador, adoptados por instituciones financieras para gestionar riesgos ambientales y sociales en proyectos de gran escala, como infraestructura o energía. Itaú Unibanco fue uno de los primeros bancos latinoamericanos en incorporarlos, reforzando así su política de gestión responsable de riesgos (Equator Principles Association, 2024).

Estos marcos, articulados con normativas nacionales como el Protocolo Verde y la Circular Externa 005 de la Superintendencia Financiera de Colombia, conforman una arquitectura robusta para garantizar que los productos financieros sostenibles no solo cumplan con criterios éticos y ambientales, sino también con estándares internacionales de transparencia, gobernanza e impacto real.

- **Gobierno y entidades regulatorias**

El gobierno y las entidades regulatorias juegan un papel crucial en la creación de un marco legal y normativo que incentive la adopción de productos financieros sostenibles, asegurando que las prácticas del banco estén alineadas con las políticas nacionales e internacionales de sostenibilidad (UNEP FI, 2023).

## **MARCO CONTEXTUAL Y CONCEPTUAL**

### **Marco Conceptual**

#### **1. Principios de Finanzas Sostenibles**

El análisis de la integración de factores ESG (ambientales, sociales y de gobernanza) y su influencia en el riesgo y retorno financiero en el contexto colombiano revela la creciente conciencia y acción hacia la sostenibilidad en el sistema financiero. El compromiso del sector financiero colombiano con el desarrollo sostenible se manifiesta a través de iniciativas como el Protocolo Verde, firmado en 2012 por la Asociación Bancaria y de Entidades Financieras de Colombia (Asobancaria) y el gobierno nacional. Este protocolo establece estrategias para promover una economía verde, incluyendo la oferta de productos y servicios verdes, la incorporación de criterios de impacto social y ambiental en análisis financieros, la reducción de la huella de carbono y la divulgación de estas acciones. (Asobancaria, 2022).

Además, Colombia se destaca en la región por la aprobación de los Bonos de Impacto Social como mecanismos para financiar la gestión de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), evidenciando un enfoque integral que considera la interdependencia entre la sostenibilidad y el negocio central de las instituciones financieras. Las finanzas sostenibles en Colombia se caracterizan por la inclusión de factores ESG en el análisis de riesgo e inversión, la emisión de títulos valores con fines específicos (como bonos verdes, sociales, y sostenibles), y el financiamiento de capital mixto en proyectos específicos (Superfinanciera, 2023), (PwC, 2023).

Los Bonos Sociales y Verdes, además, se adhieren a Principios Internacionales del Mercado de Capitales, lo que garantiza la transparencia y seguridad para los inversionistas. Este enfoque no solo resalta el papel del sistema financiero en la

mitigación del cambio climático y la promoción de prácticas sostenibles, sino que también subraya la importancia de las finanzas sostenibles como una oportunidad de negocio y de alineación estratégica con tendencias globales. (Superfinanciera, 2023), (PwC, 2023).

## **2. Productos Financieros Sostenibles**

Los productos financieros sostenibles son instrumentos diseñados para canalizar recursos hacia actividades económicas que generan impactos positivos en el ámbito social, ambiental y de gobernanza. Estos productos incluyen bonos verdes, créditos con criterios ESG (ambientales, sociales y de gobernanza) y mecanismos de inversión responsable. Su propósito es fomentar la transición hacia una economía baja en carbono y promover la inclusión financiera, alineando el sector financiero con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y el Acuerdo de París (González Ruiz, Vélez García & Malagón González, 2024).

Los bonos verdes, por ejemplo, son utilizados para financiar proyectos que tienen un impacto positivo en el medio ambiente, como la energía renovable y la gestión de residuos. Los fondos de inversión sostenibles invierten en empresas que cumplen con criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ESG), asegurando que las inversiones contribuyan a un desarrollo sostenible. Por último, los créditos para proyectos sostenibles están destinados a apoyar iniciativas que buscan reducir el impacto ambiental y promover prácticas empresariales responsables (Colino Dupuy, 2023).

Banco Itaú ha redefinido su estrategia de sostenibilidad, lanzando ocho "Compromisos de Impacto Positivo" tras un proceso que incluyó a la alta gerencia y áreas comerciales clave, así como la consulta con stakeholders. Estos compromisos abarcan desde aumentar la financiación en sectores de impacto positivo y la inclusión financiera hasta mejorar la gestión inclusiva y promover prácticas sostenibles en la cadena de suministro. Estos esfuerzos reflejan un cambio de paradigma hacia una operación y estrategia bancaria más sostenible, marcando desafíos reales tanto para el negocio como para la sociedad (Banco Itaú, 2023).

El crecimiento de los productos financieros para la biodiversidad en Colombia es un reflejo del compromiso del país con la sostenibilidad, e incluyen créditos verdes, bonos temáticos, seguros especializados y fondos privados de impacto que ofrecen incentivos financieros para proyectos sostenibles (PwC, 2023).

- **Créditos Verdes**

Son líneas de financiamiento con tasas especiales diseñadas para proyectos que generen beneficios ambientales, como la conservación de ecosistemas, la agricultura sostenible y la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI). Estos créditos son impulsados por leyes y regulaciones como la Ley 1931 de 2018, que establece directrices para la gestión del cambio climático y el desarrollo sostenible. Por ejemplo, uno de los gremios representativos del sector financiero colombiano reporta que existen a la fecha 80 productos verdes

reportados en el inventario de productos verdes del sector bancario y estos tienen una participación del 5,8% en la cartera total de productos financieros de los bancos. De acuerdo con Finagro, para 2023 estos créditos suman cerca de \$1,1 B COP24. Entre los bancos que ofrecen productos verdes destacados se encuentran el Banco Agrario de Colombia, que cuenta con el Crédito Verde Agropecuario; el Banco de Bogotá, que ofrece Leasing financiero Sostenible, cuyos enfoques representan una estrategia directa para la financiación de la biodiversidad. Por su parte Findeter, impulsa el programa Reactiva Colombia, enfocado en infraestructura social, agua, saneamiento y transición energética como una estrategia indirecta para la financiación de la biodiversidad (PwC, 2023).

- **Seguros Verdes**

Estos son emitidos por aseguradoras y están diseñados para ayudar en la lucha contra el cambio climático, cubriendo riesgos asociados con la naturaleza y la sostenibilidad en las operaciones empresariales. Representan solo una pequeña parte del mercado de seguros en Colombia, con solo 37 productos que representan el 3,26% del portafolio total de seguros<sup>28</sup>. Estos productos están en expansión y ofrecen beneficios tanto para las empresas como para las aseguradoras, al reducir los riesgos asociados con eventos ambientales, es decir, riesgos físicos, que podrían afectar a la estabilidad financiera de la organización. Estos seguros, que suelen destinarse a pequeños productores y empresas que implementan prácticas sostenibles, permiten la creación de una economía de menor riesgo y más resiliente

a eventos climáticos. “Los créditos, seguros, bonos y fondos de impacto privado abren vías estratégicas de inversión hacia la biodiversidad generando oportunidades económicas” (PwC, 2023).

- **Bonos de Biodiversidad, Verdes y Azules**

Corresponden a otra herramienta fundamental en el portafolio de financiamiento sostenible. Los bonos son instrumentos de deuda de renta fija en donde los emisores buscan la captación de recursos a través del mercado público de valores, y los inversionistas interesados (y calificados) en esta adquisición entran en la negociación del bono, quienes obtendrán a cambio un interés por la inversión a través del pago de cupones por parte del emisor, bien sea de manera periódica o al vencimiento de la vigencia del bono. Los emisores realizan esta emisión con el propósito de recolectar fondos para la financiación de iniciativas y proyectos específicos, de acuerdo con el tipo de bono que sea emitido. Por ejemplo, los bonos verdes financian proyectos relacionados con la sostenibilidad ambiental, mientras que los bonos azules están dirigidos específicamente a la protección de recursos hídricos. Adicionalmente, los bonos de biodiversidad financian proyectos relacionados con conservación, regeneración, reforestación y rehabilitación de ecosistemas. En Colombia, se emitió el primer bono de biodiversidad por un valor de \$50 M USD<sup>30-31</sup>, y recientemente durante la COP16 se anunció la emisión de un nuevo bono de biodiversidad por el mismo valor durante el día de financiamiento y mecanismos de implementación. (PwC, 2023).

En Colombia, los instrumentos de deuda, como los bonos verdes, han recaudado más de \$3B COP desde el 2021 hasta el 2024 para el financiamiento sostenible en gestión y saneamiento de agua, transportes limpios, servicios ecosistémicos y protección de la biodiversidad, energías renovables, economía circular, y producción agropecuaria sostenible. Estos bonos ofrecen a los inversionistas la oportunidad de contribuir a la sostenibilidad mientras obtienen retornos financieros (PwC, 2023).

### **Marco Contextual**

La sostenibilidad se ha consolidado como un eje central en el desarrollo empresarial y, de manera particular, en la industria financiera. En este sentido, para una institución como Banco Itaú Colombia, el diseño de un portafolio de productos financieros sostenibles implica mucho más que el ajuste de sus métricas crediticias: requiere articular una estrategia que combine solidez financiera con prácticas eficazmente orientadas a generar beneficios ambientales y sociales en sus comunidades de operación (Banco Itaú Colombia, 2024).

En el escenario colombiano, resulta imprescindible examinar las iniciativas de otros participantes del sistema financiero. Bancolombia se erige como un referente al haber canalizado, durante 2024, COP 1,7 billones a través de su Línea Sostenible, beneficiando a más de 50.000 familias con 3.400 proyectos certificados de vivienda e infraestructura ecológica. Asimismo, ha lanzado productos como el Crédito Eco Friendly Biz, que otorga condiciones

preferenciales a empresas con certificaciones ambientales y ha implementado seguros innovadores, como el Plan Agro Protegido y el Seguro Paramétrico Agropecuario, diseñados para indemnizar automáticamente a los productores ante fenómenos climáticos extremos. Estas acciones han fortalecido notablemente la resiliencia del sector rural y configuran un modelo de referencia para el desarrollo de ofertas sostenibles en el mercado local (Bancolombia, 2025).

El punto de partida para la creación de cualquier producto financiero con énfasis en sostenibilidad es el análisis de stakeholders. Clientes, empleados, inversores, comunidad, reguladores, ONGs y proveedores ejercen una influencia decisiva sobre las operaciones del banco: mientras los primeros demandan instrumentos financieros que reflejen sus valores éticos y ambientales, los empleados buscan entornos laborales alineados con sus convicciones de responsabilidad social. Por su parte, los inversores incorporan cada vez más criterios ESG (ambientales, sociales y de gobernanza) en sus decisiones, y la sociedad civil a través de reguladores y ONGs exige transparencia y prácticas coherentes con el cuidado del entorno.

Atendiendo a estas demandas, Banco Itaú ha puesto en marcha sus “Compromisos de Impacto Positivo”, formulados conjuntamente con la alta gerencia y las principales áreas comerciales. Estos compromisos abarcan desde la asignación de mayores recursos a sectores de impacto positivo como energías limpias y agricultura sostenible, hasta la incorporación de prácticas sustentables

en la cadena de suministro, evidenciando la convicción de que la sostenibilidad es un factor de creación de valor para la institución y la sociedad (Banco Itaú Colombia, 2024).

La integración de principios financieros sostenibles completa este marco estratégico. En Colombia, iniciativas como el Protocolo Verde de Asobancaria y la creciente emisión de bonos sociales y verdes demuestran que el sistema financiero puede y debe ser un motor de la transición hacia una economía más ecológica, alineada con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (Banco Mundial, 2015). Sin embargo, informes recientes de la Superintendencia Financiera de Colombia subrayan que aún persisten retos para integrar de forma sistemática los factores ESG y gestionar nuevos riesgos, en particular los relacionados con la pérdida de biodiversidad (Superfinanciera, 2023).

En este contexto, cobra especial relevancia el desarrollo y la oferta de bonos temáticos verdes, azules y de biodiversidad como vehículos de financiamiento y de inversión sostenible. Si bien entidades como Bancolombia y BBVA han liderado estas emisiones en Colombia, Itaú Colombia ha utilizado estos instrumentos fundamentalmente como fuente de fondeo interno y, a través de su fiduciaria, para estructurar emisiones de terceros. La filial aún no ha lanzado bonos temáticos propios, aunque posee la capacidad técnica para hacerlo; de hecho, en marzo de 2025, Itaú Unibanco Brasil emitió un bono de biodiversidad por USD 150 millones, junto a BID Invest e IFC, demostrando el potencial de este

instrumento (BID Invest, 2025; Itaú Unibanco, 2025). El cumplimiento de los marcos regulatorios locales, Circular Externa 028/2020 de la SFC y la Resolución 1687/2021 del Ministerio de Hacienda y de los estándares internacionales (Green & Blue Bond Principles de ICMA, 2021) prepara a Itaú para ampliar su oferta, no solo como emisor, sino también como estructurador y distribuidor de bonos sostenibles a sus clientes institucionales.

Colombia, por su parte, continúa liderando la región en la emisión de instrumentos sostenibles: según el Banco Mundial, durante 2022–2024 se han colocado cientos de miles de millones de pesos en bonos verdes y sociales, lo que corrobora la maduración de este mercado y subraya la oportunidad para que Itaú consolide su posición (Banco Mundial, 2022).

En resumen, la construcción de un portafolio de productos financieros sostenibles para Banco Itaú debe apoyarse en un análisis exhaustivo de stakeholders, en el alineamiento con compromisos internos de impacto positivo y en la adopción de los mejores estándares de emisión de bonos temáticos. Este enfoque holístico no solo fortalecerá la competitividad de la institución, sino que también contribuirá de manera decisiva a la consolidación de un sistema financiero colombiano más sostenible, inclusivo y resiliente frente a los retos ambientales y sociales.

## DISEÑO METODOLÓGICO DE LA CONSULTORÍA

La consultoría se desarrollará bajo un enfoque descriptivo y exploratorio con el fin de comprender las necesidades del mercado y las expectativas de los stakeholders en relación con productos financieros sostenibles. Se empleará un análisis mixto (cualitativo y cuantitativo) que permitirá evaluar la viabilidad del producto financiero sostenible para el Banco Itaú Colombia.

### **Fases de la Consultoría**

#### **Fase 1: Definición y Planificación**

- Establecimiento de los objetivos generales y específicos de la consultoría.
- Revisión de literatura y benchmarking sobre finanzas sostenibles.
- Identificación de los stakeholders clave.

#### **Fase 2: Investigación y Análisis**

- Aplicación de encuestas online a clientes actuales y potenciales.
- Realización de entrevistas semiestructuradas con expertos en sostenibilidad.
- Organización de grupos focales para obtener perspectivas sobre percepciones y expectativas.
- Evaluación de las capacidades internas del banco para la implementación del producto financiero sostenible.
- Análisis de viabilidad financiera, ambiental y social del producto.

#### **Fase 3: Diseño y Desarrollo**

- Definición de las características del producto financiero sostenible.

- Elaboración del modelo de negocio.
- Planificación de la implementación del producto, estableciendo cronogramas y recursos requeridos.

**Fase 4: Implementación y Monitoreo**

- Ejecución de un piloto en mercados seleccionados.
- Capacitación de empleados y establecimiento de soporte para los usuarios.
- Monitoreo y evaluación del desempeño del producto, con ajustes basados en feedback.

**Fase 5: Comunicación y Escalamiento**

- Desarrollo de una estrategia de comunicación para la promoción del producto.
- Expansión del producto financiero sostenible a otros segmentos y mercados según los resultados del piloto.

**Definición de la Población Objeto de Estudio:** La población objeto de estudio está compuesta por clientes actuales y potenciales del Banco Itaú interesados en productos financieros sostenibles. Esto incluye tanto personas jurídicas como empresas que buscan integrar criterios de sostenibilidad en sus operaciones financieras.

**Tipo de Muestreo Empleado:** Se utilizará un muestreo estratificado para garantizar la representatividad de diferentes segmentos de clientes. Este método

permitirá obtener una muestra equilibrada que refleje las características y necesidades de los distintos grupos dentro de la población objetivo.

**Periodo de Recolección de la Información:** La recolección de datos se llevará a cabo durante un periodo de tres meses. Este periodo permitirá captar información relevante y actualizada sobre las percepciones y expectativas de los clientes respecto a los productos financieros sostenibles.

**Métodos de Recolección de Información:**

1. **Encuestas Online:** Se aplicarán encuestas a través de plataformas como SurveyMonkey o Google Forms para obtener datos cuantitativos sobre las preferencias y comportamientos de los clientes.
2. **Entrevistas Semiestructuradas:** Se realizarán entrevistas con expertos en sostenibilidad y ejecutivos del banco para profundizar en aspectos cualitativos y obtener insights detallados.
3. **Grupos Focales:** Se organizarán grupos focales con potenciales usuarios del producto para discutir percepciones y expectativas en un entorno colaborativo.

**Instrumentos de Investigación:**

- **Cuestionarios Estructurados:** Para las encuestas online.
- **Guías de Entrevista:** Para las entrevistas semiestructuradas.
- **Guiones de Discusión:** Para los grupos focales.

**Procesamiento Estadístico de Datos:**

- **Análisis Cuantitativo:** Se utilizarán herramientas estadísticas para procesar los datos de las encuestas, identificando patrones y tendencias.
- **Análisis Cualitativo:** Se emplearán técnicas de codificación temática para analizar las entrevistas y grupos focales, extrayendo temas y categorías relevantes.

**Representación de Datos:** Los resultados se presentarán en esquemas y tablas para facilitar la interpretación y visualización de la información recolectada.

## **DIAGNÓSTICO ORGANIZACIONAL**

### **Análisis de Situación y Plan de Acción para Productos Financieros**

#### **Sostenibles del Banco Itaú**

##### **1. Situación Actual**

Se realizará un estudio para identificar la percepción de los clientes sobre productos financieros sostenibles y evaluar la competitividad del Banco Itaú en este sector. Para ello, se utilizarán encuestas online y entrevistas semiestructuradas, con recolección de datos a través de plataformas como SurveyMonkey y Google Forms. Además, se empleará software como SPSS y Excel para el procesamiento estadístico, asegurando la precisión del análisis.

Los resultados obtenidos permitirán generar un diagnóstico claro sobre la aceptación y posicionamiento de los productos sostenibles del banco, facilitando la identificación de áreas de mejora y fortalezas estratégicas.

### **Fortalezas Identificadas**

- Posicionamiento sólido: Banco Itaú cuenta con reconocimiento y trayectoria en el mercado financiero, lo que facilita la implementación de productos sostenibles.
- Interés creciente por productos sostenibles: Existe una demanda notable por instrumentos financieros que consideren impacto ambiental y social.
- Capacidades de innovación: El banco ha desarrollado estrategias digitales y estructuración de inversiones alineadas con prácticas sostenibles.

### **Oportunidades de Mejora**

- Fortalecimiento de comunicación y educación financiera: Es necesario mejorar la divulgación sobre los beneficios de los productos financieros sostenibles para aumentar la aceptación en el mercado.
- Optimización de segmentación y estrategias comerciales: Se recomienda ajustar la estrategia de comercialización para atraer clientes con mayor interés en inversión sostenible.
- Desarrollo de alianzas estratégicas: Establecer acuerdos con organismos ambientales, certificadoras ESG y actores clave para robustecer la credibilidad del portafolio sostenible.

### **Análisis de Competitividad**

En el contexto colombiano, Bancolombia, Davivienda y BBVA han liderado la emisión de bonos verdes y la estructuración de créditos sostenibles, lo que les ha permitido consolidarse como referentes en el sector. Aunque Banco Itaú ha avanzado en la integración de criterios ESG en su portafolio, su participación en emisiones de bonos sostenibles aún es limitada, lo que representa un área de oportunidad para ampliar su presencia en este segmento.

Sin embargo, la propuesta del Fondo de Inversión Verde de Banco Itaú contenida en este documento busca diferenciarse de la competencia mediante una estructura basada en certificaciones ESG, mecanismos de transparencia, incentivos financieros y una integración estratégica con la Taxonomía Verde de Colombia. Este enfoque permitirá que Itaú no solo se posicione como líder en finanzas sostenibles, sino que también incremente la confianza de inversionistas y clientes al demostrar el impacto positivo y la viabilidad de sus productos sostenibles.

### **Plan de Acción y Representación de Resultados**

Como siguiente fase del proceso, se implementará un plan de acción para consolidar los hallazgos obtenidos y fortalecer la estrategia del Fondo de Inversión Verde de Banco Itaú. A partir de los resultados del diagnóstico organizacional, se desarrollarán herramientas de evaluación más detalladas y se ajustarán las metodologías de análisis para garantizar una mejor comprensión del impacto de las estrategias en curso.

Se optimizará la representación de datos a través de reportes visuales interactivos que permitirán monitorear el desempeño del fondo y su impacto en el mercado financiero sostenible. Además, se generarán proyecciones de impacto con base en escenarios estratégicos, facilitando la toma de decisiones sobre ajustes y mejoras en el diseño del producto. Como parte del plan de acción, se establecerán mecanismos de retroalimentación con clientes y entidades certificadoras para asegurar que la estructura del fondo continúe evolucionando conforme a los estándares ESG y los principios de inversión responsable.

Se fortalecerán alianzas estratégicas con organismos regulatorios y certificadoras internacionales para validar la efectividad del fondo y garantizar que cumpla con los criterios de inversión sostenible establecidos en Colombia. La ejecución de auditorías periódicas y la integración de métricas de sostenibilidad en la gestión del fondo serán esenciales para garantizar transparencia y credibilidad en los resultados.

Este plan permitirá a Banco Itaú consolidar su Fondo de Inversión Verde, asegurando que su estrategia de inclusión de criterios ESG continúe evolucionando de manera efectiva y alineada con las tendencias del sector financiero global. Su diferenciación en el mercado no solo fortalecerá la competitividad del banco, sino que también contribuirá al desarrollo de un modelo financiero sostenible en el país.

Con base en el análisis de percepción de los clientes y la competitividad del Banco Itaú en el sector financiero sostenible, se identificaron distintos tipos de productos financieros nacionales que pueden contribuir a la sostenibilidad económica y ambiental en Colombia. La siguiente tabla presenta una clasificación detallada de estos productos, destacando su distribución y presencia en el mercado.

**Tabla 1.** Clasificación de productos sostenibles en Colombia

Producto	Cuenta de Clasificación
Bonos	8
Crédito corporativo	8
Crédito Vivienda	7
Energías limpias	5
Crédito Vehículos	4
Crédito Agrario	3
Fondo de Inversión	3
Crédito Social	2
CDT	1
Infraestructura	1
<b>Total, general</b>	<b>42</b>

Fuente: Elaboración Propia

### Productos con mayor auge en Colombia

En Colombia, los productos financieros sostenibles han ganado tracción en los últimos años, impulsados por la creciente conciencia sobre el cambio climático y la necesidad de inversiones responsables. Estas iniciativas permiten a las instituciones financieras canalizar recursos hacia proyectos que no solo buscan

generar rentabilidad, sino también un impacto positivo en el medio ambiente y la sociedad. Algunos de los productos más destacados incluyen los bonos verdes, los fondos de inversión sostenibles, y las líneas de crédito orientadas a la sostenibilidad.

### **Bancos líderes en productos financieros sostenible**

**Bancolombia** ha sido pionero en la emisión de bonos verdes en el país. Estos bonos son instrumentos de deuda utilizados para financiar proyectos ambientales, como la eficiencia energética y las energías renovables. En 2021, Bancolombia emitió un bono verde por 658 mil millones de pesos, el cual fue destinado a iniciativas de energía limpia y sostenibilidad ambiental, convirtiéndose en un actor clave en el fomento de las finanzas verdes en el país. Además, ofrece créditos sostenibles con tasas preferenciales para proyectos empresariales y personales que contribuyan a la reducción de emisiones y al uso eficiente de los recursos.

Davivienda es otro de los bancos que ha incursionado en este tipo de productos. Ha desarrollado una oferta robusta de créditos sostenibles destinados principalmente a la construcción de edificaciones sostenibles y proyectos de energía renovable. Además, ha emitido bonos verdes en mercados internacionales, destinados a proyectos que buscan reducir la huella de carbono y fomentar el uso eficiente de recursos naturales. Su estrategia está alineada con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), lo que refuerza su compromiso con la sostenibilidad.

Banco de Bogotá, por su parte, ha creado productos orientados a la financiación de proyectos de infraestructura sostenible y eficiencia energética. Ofrece líneas de crédito especiales para proyectos que promuevan la reducción de emisiones y el uso de tecnologías limpias, consolidándose como un actor relevante en la transformación del sector financiero hacia prácticas más responsables.

BBVA Colombia también ha adoptado una estrategia centrada en las finanzas verdes, ofreciendo productos financieros como créditos para la compra de vehículos eléctricos e híbridos. Además, ha participado activamente en la emisión de bonos verdes para financiar proyectos de infraestructura sostenible, contribuyendo a la descarbonización de la economía y fomentando el uso de tecnologías más limpias y eficientes.

## **Principales productos financieros sostenibles**

### **Bonos verdes**

Los bonos verdes son una de las herramientas más populares en Colombia para financiar proyectos con impacto ambiental positivo. Estos instrumentos de deuda permiten a los emisores (generalmente gobiernos o empresas) captar recursos para invertir en áreas como la energía renovable, la gestión de residuos, la reforestación, y el transporte sostenible. Bancos como Bancolombia, Davivienda y BBVA han emitido bonos verdes que están alineados con los estándares

internacionales de sostenibilidad y han financiado proyectos que buscan mitigar el impacto del cambio climático.

### **Fondos de inversión sostenibles**

Los fondos de inversión sostenibles han crecido en popularidad en Colombia a medida que los inversionistas buscan destinar su capital a proyectos que no solo generen rendimientos financieros, sino que también contribuyan a resolver problemas ambientales y sociales. Estos fondos invierten en empresas que cumplen con criterios ESG (ambientales, sociales y de gobernanza), los cuales son revisados por organismos internacionales y nacionales para asegurar que las inversiones realmente estén contribuyendo a un cambio positivo.

### **Créditos para proyectos sostenibles**

Además de los bonos y fondos, los bancos colombianos han lanzado líneas de crédito especiales para proyectos verdes. Estos créditos están diseñados para apoyar iniciativas que contribuyan a la sostenibilidad, como la compra de vehículos eléctricos, la construcción de edificaciones sostenibles, y la implementación de tecnologías limpias en procesos industriales. Bancos como el Banco de Bogotá y BBVA han impulsado este tipo de productos, ofreciendo tasas preferenciales y condiciones flexibles para proyectos que promuevan la eficiencia energética y la reducción de emisiones.

### **Filosofía del banco**

El banco Itaú se distingue por su compromiso con la sostenibilidad y la responsabilidad social a través de diversas iniciativas y productos alineados con los criterios Ambientales, Sociales y de Gobernanza – ESG, destacándose en características como:

**Financiamiento de sectores de impacto positivo:** El banco apoya proyectos y sectores que generan beneficios ambientales o sociales positivos en temas de: Energía renovable, servicios de energía, salud y educación, obras de infraestructura, papel y celulosa y agronegocio.

**Títulos de Deuda ESG:** A través de Itaú BBA se ha procurado desempeñar un papel destacable en la estructuración de emisiones de títulos de deuda ESG en los mercados locales, alineándose con las directrices de la International Capital Market Association (ICMA) y siguiendo las mejores prácticas del sector. Esto abarca la emisión de títulos con certificaciones de sostenibilidad verde, social, sostenible, de transición, y aquellos con características relacionadas con objetivos ESG (“ESG-Linked”).

**Asesoría ESG BBA:** Ofrece servicios de asesoría en sostenibilidad a través de BBA (Itaú BBA), brindando estrategias y soluciones ESG.

### **Programas y Fondos ESG:**

**Plan Empresario Verde y Traspaso Verde:** Iniciativas para apoyar la transición hacia prácticas más sostenibles.

**Programa Revierte:** Programa orientado a la compensación y reducción de impactos ambientales.

**Bioinsumos y Energía Solar:** Financiación y apoyo para proyectos relacionados con bioinsumos y energía solar.

**Certificaciones:** Obtiene certificaciones que avalan sus prácticas y productos sostenibles.

**Operaciones de Crédito con Criterios ESG:** Ofrece crédito con criterios de sostenibilidad.

**ETFs y Fondos ESG:**

La misión de nuestro Fondo de Inversión Colectiva Verde consiste en trasladar al ámbito B2C y B2B la experiencia y rigurosidad de Itaú Asset Management en sus ETFs ISUS11, GOVE11, YDRO11 y REVE11, alineando el ahorro de personas y empresas con inversiones en energía renovable, gestión hídrica, infraestructura verde y negocios sostenibles. De forma coherente con la visión del fondo, buscamos democratizar el acceso a portafolios de alta calidad ESG, replicando los procesos de due diligence y gobernanza que caracterizan a estos instrumentos institucionales, y ofreciendo reportes de impacto consolidados que evidencien reducciones de emisiones, porcentaje de ingresos verdes y buenas prácticas de gobernanza. Para clientes minoristas, la plataforma digital y los canales de asesoría de Itaú facilitan inversiones de bajo ticket con la misma transparencia de los ETFs, mientras que para clientes corporativos—fideicomisos, fondos de pensiones y aseguradoras—se habilitan estructuras de mayor volumen y reportes alineados a estándares ICMA y PRI. De este modo, el fondo no solo amplía la gama de

productos verdes de Itaú Colombia, sino que materializa la visión de brindar soluciones financieras sostenibles con la solvencia y el respaldo de las mejores prácticas internacionales.

**Fondos:** Incluye fondos como Itaú ESG Internacional, Itaú Index ESG Agua, Itaú Index ESG, Energía Limpia, Itaú Acciones Momento ESG, Itaú Active Fix ESG (renta fija), y Itaú Acciones Globales ESG.

**Microcrédito:** Proporciona microcréditos para fomentar la inclusión financiera.

**Financiación de Vehículos Eléctricos e Híbridos y Paneles Solares:** Apoya la adquisición de vehículos sostenibles y paneles solares.

**Accesibilidad Digital:** Promueve la inclusión mediante herramientas digitales accesibles.

**Tarjeta 100% Reciclada:** Ofrece tarjetas de crédito fabricadas con materiales reciclados.

**Iti: Banco Digital:** Brinda servicios bancarios a través de su plataforma digital.

**Seguros:** Agrícolas, específicos para el sector agrícola, Itaú Vida Mujer el cual es un seguro diseñado para mujeres.

**Productos Básicos y de Bajo Precio:** Ofrece productos financieros accesibles para todos.

Finalmente, a partir de la visión del banco se pretende aportar al crecimiento sostenible no solo entendiendo la sostenibilidad como un factor de generación de valor, sino también como un eje primordial en las relaciones con grupos de interés, colaboradores, proveedores, accionistas, clientes y la comunidad en general, al

mismo tiempo que se salvaguarda la satisfacción del cliente y el estricto cumplimiento de las leyes y normativas vigentes.

En este marco, la Comisión Superior de Sostenibilidad y Diversidad (CSSD) y la Gerencia de Sostenibilidad desempeñan un rol fundamental: la CSSD, integrada por representantes de la alta dirección, valida la misión y visión de sostenibilidad del banco y supervisa el cumplimiento de los compromisos de impacto positivo, mientras que la Gerencia de Sostenibilidad mapea, analiza e internaliza las tendencias globales y locales, asegurando la participación de las áreas pertinentes para adaptar y reforzar las estrategias de producto ante los nuevos desafíos. De esta manera, los fondos de inversión colectiva y demás productos financieros sostenibles, diseñados según estándares ESG y alineados con los Principios de Inversión Responsable (PRI) y los Green Bond Principles de ICMA, se inscriben en esta estructura de gobernanza, garantizando coherencia entre la orientación estratégica del banco y la oferta verde al mercado B2C y B2B.

El análisis de la oferta de productos financieros sostenibles en Colombia muestra que el sector ha evolucionado significativamente, con actores clave como Bancolombia, Davivienda, BBVA y Banco de Bogotá liderando iniciativas en bonos verdes y créditos sostenibles. Aunque Itaú ha avanzado en la integración de criterios ESG en su portafolio, especialmente en su fondo de inversión colectiva verde, aún existe un espacio considerable para fortalecer su posicionamiento y diferenciarse en este segmento. Para ello, resulta clave profundizar en estrategias de sensibilización y educación financiera dirigidas a empresas, resaltando los

beneficios económico–ambientales de adoptar soluciones sostenibles, y ajustar la segmentación de clientes para diseñar productos a la medida de cada industria.

Por otro lado, Itaú tiene la oportunidad de consolidarse como referente en innovación financiera sostenible mediante el desarrollo de soluciones diferenciadoras dentro de su fondo de inversión colectiva, tales como incentivos en tasas de interés para proyectos con alto impacto ambiental, la incorporación de herramientas digitales que faciliten la trazabilidad y transparencia en el uso de los recursos, y la creación de alianzas estratégicas con certificadoras reconocidas que refuercen la credibilidad de sus emisiones. Asimismo, la implementación de métricas claras y reportes periódicos de impacto permitirá medir el desempeño real de estos productos y fortalecerá la confianza de clientes e inversionistas. Con una estrategia integral, gobernada desde la CSSD y operacionalizada por la Gerencia de Sostenibilidad, Itaú no solo consolidará su presencia en el ecosistema financiero sostenible, sino que también generará valor a largo plazo para sus clientes, accionistas y la sociedad en general.

Adicionalmente, si bien la propuesta del Fondo de Inversión Verde se basa inicialmente en la “Guía de Verificación y Evaluación de Criterios de Negocios Verdes” del Ministerio de Ambiente y Desarrollo Sostenible (MADS) como punto de partida para la identificación y evaluación de proyectos sostenibles, esta no constituye el único referente técnico considerado en su estructuración. Dicha guía, diseñada en el marco del Programa Nacional de Negocios Verdes, presenta un conjunto de 12 criterios orientados a garantizar que los proyectos o empresas promuevan un impacto ambiental positivo, el uso eficiente de recursos, la gestión

responsable de la cadena de valor y la inclusión social. Estos criterios ofrecen una aproximación práctica que ha sido validada en distintos sectores productivos del país y permiten establecer una metodología de evaluación comprensiva desde la perspectiva ambiental, económica y social.

Sin embargo, para reforzar el alineamiento del fondo con las exigencias técnicas y regulatorias del sistema financiero colombiano, se incorpora de forma complementaria el marco de la Taxonomía Verde de Colombia, liderado por la Superintendencia Financiera y el Ministerio de Hacienda. Esta taxonomía, adoptada como referencia por medio de la Circular Externa 005 de 2022, clasifica actividades económicas con contribuciones sustanciales a objetivos ambientales nacionales, tales como mitigación del cambio climático, conservación de la biodiversidad, uso sostenible del agua y economía circular. A diferencia de la guía del MADS, la taxonomía ofrece una estructura sectorial y normativa que permite categorizar de forma estandarizada las inversiones que se consideran verdes, facilitando la transparencia, trazabilidad y comparabilidad entre productos financieros sostenibles.

En este sentido, el diseño del fondo propone una articulación estratégica entre ambos marcos. La Taxonomía Verde se utiliza como referencia técnica para la selección de sectores y actividades elegibles, garantizando su contribución sustancial a los objetivos ambientales definidos por el Estado colombiano. Posteriormente, los proyectos y emisores específicos dentro de esos sectores son evaluados a partir de los criterios cualitativos de la Guía de Negocios Verdes, permitiendo verificar su desempeño en dimensiones como responsabilidad social,

gestión de residuos, eficiencia energética y generación de valor compartido. Esta doble validación refuerza el carácter sostenible del fondo, asegurando que las inversiones no solo cumplan con una clasificación sectorial estandarizada, sino que también generen impactos positivos tangibles a nivel ambiental y social.

La articulación entre la Guía del MADS y la Taxonomía Verde representa, por tanto, una práctica técnica robusta y coherente con los estándares internacionales de finanzas sostenibles. Al integrar estos marcos, el Fondo de Inversión Verde de Itaú no solo fortalece su legitimidad ante reguladores e inversionistas institucionales, sino que también garantiza un mayor rigor en la selección y gestión de su portafolio, alineándose con las mejores prácticas globales de sostenibilidad financiera.

## **RESULTADOS DE LA SOLUCIÓN**

El análisis financiero y la evaluación del entorno regulatorio han permitido identificar la necesidad de fortalecer la oferta de productos financieros sostenibles en la entidad bancaria. En este contexto, la sostenibilidad financiera no solo implica la incorporación de criterios ESG (ambientales, sociales y de gobernanza), sino también la gestión eficiente del riesgo financiero asociado a factores climáticos y regulatorios. La implementación de productos sostenibles se ha convertido en un diferenciador competitivo clave dentro del sector financiero, en respuesta a las crecientes exigencias del mercado y de los organismos

supervisores. Según estudios de la Financial Stability Board (FSB) (FSB, 2020), las instituciones que incorporan estrategias de finanzas sostenibles presentan una menor volatilidad en sus carteras de crédito y un mayor atractivo para inversores institucionales.

El diagnóstico realizado pone en evidencia las barreras existentes tanto en la oferta como en la demanda de productos financieros sostenibles. Desde la perspectiva de la oferta, se han identificado deficiencias en la adaptabilidad a las normativas cambiantes, así como la ausencia de estrategias que integren mecanismos de mitigación y adaptación al riesgo climático. En el lado de la demanda, persisten dificultades en la comprensión de los beneficios de estos instrumentos, lo que impacta la penetración del mercado y la masificación de productos alineados con la transición hacia una economía baja en carbono. La International Finance Corporation (IFC) ha identificado que una de las principales barreras para la adopción de productos financieros sostenibles es la falta de incentivos claros para los consumidores finales y las pequeñas y medianas empresas (IFC, 2021).

La propuesta de producto financiero sostenible tiene como objetivo cerrar estas brechas mediante soluciones estructuradas que garanticen la rentabilidad y la eficiencia en la asignación de recursos. Un elemento clave de la estrategia radica en la integración de modelos de valoración del riesgo ambiental dentro de los procesos de estructuración y concesión de crédito, permitiendo así una gestión más robusta del riesgo financiero a largo plazo. Además, la implementación de incentivos financieros, como tasas preferenciales para proyectos alineados con

los ODS (Objetivos de Desarrollo Sostenible), busca fomentar la adopción de tecnologías limpias y modelos de negocio con menor impacto ambiental. De acuerdo con estudios del Banco Mundial (Banco Mundial, 2022).

En este sentido, resulta fundamental abordar dos retos adicionales que inciden directamente en la efectividad de la propuesta. Por un lado, la limitada presencia de incentivos concretos para usuarios finales y pymes ha dificultado la adopción masiva de productos sostenibles. Para superar este obstáculo, se plantea el desarrollo de soluciones financieras diseñadas específicamente para estos segmentos, con condiciones más atractivas como tasas de interés ajustadas, plazos flexibles y esquemas de garantía que disminuyan la percepción de riesgo. Así mismo, se contempla la simplificación de los procesos mediante plataformas digitales y el fortalecimiento de la educación financiera, facilitando el acceso y la toma de decisiones informadas.

Por otro lado, la gestión de activos susceptibles de perder valor ante cambios regulatorios o tecnológicos se aborda mediante políticas de inversión que priorizan proyectos alineados con estándares de sostenibilidad reconocidos. Antes de aprobar cualquier financiación, se realiza un análisis detallado para anticipar riesgos vinculados a la transición hacia una economía baja en carbono, evitando así respaldar iniciativas que puedan quedar obsoletas en el corto o mediano plazo. Además, se promueve la actualización y transformación de activos existentes para adaptarlos a las nuevas exigencias ambientales, complementando estas acciones con mecanismos de seguimiento y monitoreo que permiten ajustar las estrategias de inversión según la evolución del entorno.

Desde un enfoque normativo y de cumplimiento, el producto propuesto considera la adaptabilidad a las exigencias regulatorias locales e internacionales, garantizando la alineación con los principios de la Taxonomía Verde y los estándares de divulgación de información climática. Esto no solo fortalece la confianza de los inversionistas y clientes, sino que también mejora el perfil de riesgo de la entidad financiera en los mercados de capitales. Adicionalmente, se propone la incorporación de auditorías periódicas que evalúen el cumplimiento de los criterios de sostenibilidad, asegurando transparencia y mitigando el riesgo de greenwashing.

### **Indicadores de Impacto**

Para asegurar una implementación efectiva y medir el éxito de los productos financieros sostenibles, se ha desarrollado una matriz de indicadores de impacto. Esta matriz detalla el proceso de medición, los responsables encargados de llevarla a cabo, y los recursos necesarios para su implementación.

***Tabla 2. Matriz de indicadores de impacto***

OBJETIVOS	INDICADORES	TIPO DE INDICADOR (Gestión, Producto, Resultado)	ESTRATEGIAS	RECURSOS	RESPONSABLE / CORESPONSABLE
Seleccionar empresas y proyectos financieramente viables	Evaluación financiera de viabilidad económica	Gestión	Aplicación de la "Guía de Verificación y Evaluación de Negocios Verdes" del Ministerio de Ambiente	Software de análisis financiero, reportes de rentabilidad	Equipo de análisis financiero
Garantizar impacto ambiental positivo	Reducción de emisiones CO <sub>2</sub> y consumo eficiente de recursos	Resultado	Implementación de auditorías ambientales, medición de eficiencia energética	Herramientas de medición de huella de carbono	Área de sostenibilidad ambiental
Evaluar el ciclo de vida de productos y servicios	Cumplimiento del enfoque de ciclo de vida en cada etapa	Producto	Revisión de procesos productivos desde materias primas hasta disposición final	Consultoría ambiental, análisis de producción sostenible	Gerente de operaciones y logística
Promover economía circular en reciclabilidad y gestión de residuos	% de materiales reciclados y recuperados en productos	Producto	Desarrollo de alianzas estratégicas con proveedores de	Bases de datos de proveedores sostenibles	Área de desarrollo sostenible

			insumos reciclables		
Fortalecer responsabilidad social y condiciones laborales	Nivel de cumplimiento de normas laborales y bienestar social	Gestión	Evaluaciones periódicas de cumplimiento ESG en empresas receptoras	Encuestas organizacionales, auditorías laborales	Recursos humanos
Revisión anual del desempeño ESG	Número de auditorías externas realizadas	Gestión	Implementación de auditoría ESG anual con consultores externos	Presupuesto para auditorías de sostenibilidad	Dirección de sostenibilidad
Monitoreo y transparencia en la gestión de inversiones	Cantidad de reportes trimestrales de impacto ambiental y social publicados	Gestión	Creación de plataforma digital de transparencia con acceso a informes	Infraestructura tecnológica para monitoreo	Gerencia de información y transparencia
Mitigar riesgos financieros y ambientales	Evaluación de riesgo ESG en cada proyecto	Resultado	Aplicación de estrategias de diversificación y análisis de impacto climático	Modelos de gestión de riesgos, monitoreo de mercados	Equipo de gestión de riesgos
Acompañamiento a empresas para fortalecer impacto ESG	Número de programas de asesoría en sostenibilidad	Gestión	Desarrollo de capacitación en gestión de residuos y ahorro energético	Presupuesto de formación técnica	Área de asesoría y desarrollo sostenible

	implementados				
Fomentar inversión en sectores sostenibles	Distribución de activos en energías renovables, gestión de residuos y agricultura ecológica	Producto	Diversificación de cartera en sectores estratégicos	Datos de mercado sobre sostenibilidad	Equipo de estrategia de inversión
Fortalecer la comercialización y atraer inversionistas ESG	Número de convenios con empresas B y entidades certificadoras	Gestión	Creación de alianzas estratégicas con gremios sostenibles	Recursos para desarrollo de programas de impacto social	Equipo de alianzas corporativas
Garantizar la transparencia en inversiones sostenibles	Accesibilidad a reportes digitales en tiempo real	Resultado	Desarrollo de plataforma online con reportes y análisis de auditoría	Tecnología de monitoreo y análisis	Departamento de gestión digital

Fuente: Elaboración propia

**Producto: Fondos de inversión verde**

Desde el Ministerio de Ambiente y Desarrollo Sostenible, se han impulsado estrategias para fortalecer la financiación de proyectos ambientales a través de fondos de inversión verde, con el objetivo de canalizar recursos hacia iniciativas que promuevan la sostenibilidad y la mitigación del cambio climático. Según el

Libro Verde 2030 del Ministerio de Ciencia, Tecnología e Innovación (Minciencias, 2018), se han desarrollado instrumentos financieros y mecanismos de inversión que permiten a empresas y entidades acceder a capital destinado a la conservación de ecosistemas estratégicos, la reducción de emisiones de carbono y la transición hacia modelos productivos más sostenibles.

El Fondo para la Vida y la Biodiversidad representa un avance significativo en la estructuración de esquemas financieros que buscan potenciar la acción climática y ambiental en el país. Este fondo opera bajo un modelo fiduciario que garantiza la asignación eficiente de recursos a proyectos de restauración ecológica, contención de la deforestación y ordenamiento territorial sostenible. Además, se han establecido alianzas estratégicas con organismos nacionales e internacionales para asegurar una vigencia plurianual de los recursos y permitir la ejecución de iniciativas de alto impacto ambiental (Ministerio de Ambiente y Desarrollo Sostenible, 2025).

La implementación de estos fondos responde a la necesidad de dinamizar la inversión en sectores clave, asegurando que los recursos sean utilizados de manera efectiva para la recuperación ambiental y la adaptación climática. A través de mecanismos como los Pagos por Servicios Ambientales (PSA) y la financiación de proyectos de economía circular, se busca incentivar la participación del sector privado en la transición hacia una economía baja en carbono (Superintendencia Financiera de Colombia, 2021).

**NICHO:** El Fondo de Inversión Verde estará dirigido exclusivamente a personas jurídicas que cumplan con al menos una certificación de sostenibilidad reconocida en Colombia. Estas certificaciones avalan que las empresas han implementado prácticas que promueven el desarrollo sostenible, la eficiencia ambiental y el impacto social positivo, garantizando un nivel de compromiso sólido con la sostenibilidad.

### **Características**

- **Innovación y Proyección Sostenible:** Empresas aceptadas en escalar su impacto mediante proyectos innovadores alineados con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).
- **Compromiso ESG:** Empresas que priorizan la gobernanza ambiental, social y corporativa en sus operaciones y estrategias.
- **Conexión con Certificadores:** Las empresas podrán recibir asesoría del fondo para alcanzar certificaciones adicionales que potencien su crecimiento sostenible.

### **Certificaciones aceptadas en Colombia**

#### **1. Certificaciones Ambientales y de Sostenibilidad:**

- **ICONTEC 28000:** Garantiza la sostenibilidad económica, social y ambiental en las organizaciones.

- **ISO 14001:** Certifica la implementación de un sistema de gestión ambiental, enfocado en minimizar impactos y cumplir normativas ambientales.
- **Certificación en Carbono Neutro** (ICONTEC o entidades internacionales): Acredita la compensación de emisiones de carbono por parte de la empresa.

## 2. **Certificaciones Sociales y de Buenas Prácticas:**

- **Certificación Empresa B :** Otorgada por B Lab, reconoce empresas que equilibran propósito y beneficios económicos, priorizando el impacto social y ambiental.
- **Comercio Justo (Comercio Justo):** Certifica prácticas comerciales éticas que benefician tanto a productores como al medio ambiente.
- **ISO 26000:** Reconoce el compromiso con la responsabilidad social en las operaciones empresariales.

## 3. **Certificaciones Sectoriales y Especializadas:**

- **Certificación LEED** (Liderazgo en Energía y Diseño Ambiental): Para proyectos de infraestructura sostenible y construcción verde.

- **Certificado Rainforest Alliance:** En sectores agrícolas o forestales, avala prácticas sostenibles en el uso de recursos naturales.
- **FSC (Forest Stewardship Council):** Certificación para empresas de manejo responsable de bosques.

#### 4. **Certificaciones Nacionales:**

- **Negocios Verdes (Ministerio de Ambiente y Desarrollo Sostenible):** Reconoce iniciativas que cumplen con los criterios de negocios verdes definidos por el Gobierno de Colombia.
- **Sello Ambiental Colombiano:** Otorgado por el Ministerio de Ambiente, avala productos y servicios que cumplen criterios de sostenibilidad.

#### **Criterios para identificar los Fondos de inversión Verde:**

Desde el ministerio de Ambiente se está trabajando en desarrollar estudios e instrumentos económicos y financieros que propicien y generen cambios en aquellos actores claves del financiamiento de las gestiones ambientales, paralelamente se encuentran desarrollando lineamientos de políticas e instrumentos en aras de dinamizar la generación de oferta de bienes y servicios partiendo de un uso sostenible y sustentable de los recursos naturales generadores

de iniciativas económicas para el país y contribuyan a la reactivación económica y productiva de los diferentes sectores en el país (Ministerio de Ambiente y Desarrollo Sostenible, s.f.).

El término desarrollo sostenible se está volviendo cada vez más común en el ámbito empresarial. Esto se debe a que la explotación de los recursos naturales está aumentando, impulsada por prácticas de producción y consumo que ignoran las dimensiones ambientales y sociales. Como resultado, hemos visto una degradación de los ecosistemas y una creciente escasez de recursos naturales. (Ministerio de Ambiente y Desarrollo Sostenible, s.f.).

A continuación, se reflejan los criterios que permiten avalar los fondos de inversión verde:

### **1. Viabilidad económica**

- Selecciona empresas y proyectos financieramente sostenibles a largo plazo.
- Asegura estabilidad y rendimiento mediante análisis de riesgo ESG.
- Según el Banco Mundial (2022), los créditos verdes generan retornos superiores en mercados emergentes al reducir el riesgo de activos varados.
- La Superintendencia Financiera de Colombia (2023) resalta la importancia de integrar factores ESG en el análisis de riesgos, garantizando estabilidad y reducción de volatilidad en los activos sostenibles.

## 2. Impacto ambiental positivo

- Reducción de emisiones de carbono y contaminación.
- Promoción de energías renovables y procesos productivos eficientes.
- PwC (2023) enfatiza que los productos financieros orientados a la biodiversidad incluyen incentivos estratégicos en sectores de energía limpia y economía circular, asegurando impactos positivos en el medio ambiente.
- La Superintendencia Financiera de Colombia (2023) indica que la emisión de títulos valores sostenibles, como bonos verdes y sociales, es clave para mitigar impactos negativos en el sector financiero.

## 3. Responsabilidad social

- Promueve prácticas laborales justas y seguridad en el trabajo.
- Implementa programas de inclusión social y desarrollo comunitario.
- Genera impacto positivo en la cadena de suministro y proveedores.
- La Superintendencia Financiera de Colombia (2023) recomienda la incorporación de principios ESG en la evaluación de empresas, asegurando que los proyectos financiados fomenten la inclusión social y el bienestar de los trabajadores.
- Asobancaria (2023) destaca que la inversión en comunidades vulnerables y el apoyo a programas de educación financiera refuerzan el impacto social de las entidades bancarias.

#### 4. Reciclabilidad y economía circular

- Fomenta el uso de materiales reciclados y reutilizables en productos o procesos.
- Aplica estrategias de ciclo de vida para minimizar residuos.
- Impulsa modelos de producción limpia y sostenible.
- PwC (2023) menciona que los incentivos financieros para iniciativas de economía circular resultan claves en la transición hacia modelos de negocio sostenibles y competitivos.
- Banco Mundial (2022) resalta que la reutilización de materiales y la optimización de los procesos de producción son estrategias efectivas para disminuir la huella ambiental en el sector financiero.

#### 5. Certificaciones y cumplimiento ESG

- Exige certificaciones ambientales y sociales reconocidas:
  - **ISO 14001** (Gestión ambiental).
  - **ICONTEC 28000** (Sostenibilidad empresarial).
  - **Empresa B** (Responsabilidad social).
  - **Certificación en Carbono Neutro** (Compensación de emisiones).
- La Superintendencia Financiera de Colombia (2023) señala que la validación de certificaciones asegura que los proyectos estén alineados con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y cumplan con estándares ambientales estrictos.

- PwC (2023) recomienda la implementación de auditorías periódicas para garantizar la transparencia en la gestión de fondos y certificar su impacto positivo.

## **6. Transparencia y buenas prácticas financieras**

- Realiza auditorías externas anuales para validar el cumplimiento ESG.
- Publica reportes trimestrales sobre impacto ambiental y social.
- Permite el acceso a una plataforma digital con información en tiempo real.
- PwC (2023) resalta que las auditorías de sostenibilidad no solo fortalecen la confianza de los inversionistas, sino que también permiten validar el cumplimiento de los compromisos ambientales de las entidades financieras.
- La Superintendencia Financiera de Colombia (2023) indica que la digitalización de reportes ESG mediante plataformas accesibles contribuye a mejorar la transparencia en el sector financiero.

En conjunto, estos criterios ofrecen un marco integral para identificar y promover los fondos de inversión verde que no solo sean económicamente viables, sino que también contribuyan positivamente al medio ambiente y a la sociedad.

## **Ajuste al producto de acuerdo con las condiciones.**

### **1. Definición y Objetivo del Producto**

El Fondo de Inversión Verde tiene como propósito canalizar recursos hacia proyectos y empresas que, además de ser rentables, aporten un impacto positivo al medio ambiente y a la sociedad. Este tipo de fondo responde a una demanda creciente por inversiones responsables y alineadas con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) en Colombia. El fondo busca:

Generar retornos financieros mientras apoya proyectos con impacto sostenible.

Impulsar sectores estratégicos que ayudan a mitigar el cambio climático y promueven el desarrollo social, como energías renovables e infraestructura verde.

Fortalecer el compromiso del Banco Itaú con la sostenibilidad, demostrando su liderazgo en finanzas sostenibles y su contribución a una economía de bajo carbono.

### **1. Estructura del Fondo**

#### **a. Componentes de Inversión**

Cada sector de inversión dentro del fondo ha sido elegido por su potencial de sostenibilidad y rentabilidad:

**Energías Renovables:** Se financiarán proyectos de energía eólica, solar, geotérmica y de biomasa, los cuales contribuyen significativamente a la reducción de emisiones de carbono. Las inversiones serán en empresas con un historial

comprobado de eficiencia y responsabilidad ambiental, y que estén alineadas con las políticas de energía limpia del país.

**Infraestructura Sostenible:** Incluye edificaciones verdes y proyectos de infraestructura que utilizan materiales ecológicos y minimizan el uso de recursos. Esto podría abarcar desde proyectos de vivienda sostenible hasta la construcción de instalaciones de gestión de residuos, todos diseñados con un enfoque de economía circular.

**Negocios Verdes:** Este sector busca apoyar empresas que practiquen la economía circular y mantengan criterios ambientales estrictos, como el uso eficiente de recursos y la no utilización de sustancias peligrosas. Un ejemplo serían empresas de reciclaje o aquellas que fabriquen productos ecológicos a partir de materiales reciclados.

### **b. Criterios de Selección de Inversiones**

El fondo seguirá criterios ESG estrictos, alineados con las directrices del Ministerio de Ambiente y Desarrollo Sostenible de Colombia. Los criterios incluyen:

**Viabilidad económica:** Solo se seleccionarán empresas y proyectos financieramente viables, que aseguren estabilidad y rendimiento a largo plazo.

**Impacto ambiental positivo:** Los proyectos deben demostrar un beneficio directo para el medio ambiente, como la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero o la protección de la biodiversidad.

**Responsabilidad social:** Se espera que las empresas también contribuyan al bienestar social, promoviendo prácticas laborales justas, apoyando a sus comunidades y asegurando condiciones de trabajo seguras.

Reciclabilidad y ciclo de vida: Los productos y servicios deben estar diseñados para minimizar su impacto ambiental a lo largo de todo su ciclo de vida, promoviendo una economía circular.

### **3. Proceso de Selección de Inversiones**

#### **a. Identificación de Empresas Potenciales**

Investigación y Análisis: Se llevará a cabo un análisis profundo de empresas nacionales y proyectos innovadores que estén alineados con los criterios ESG. Para asegurar la idoneidad de las inversiones, el equipo del fondo utilizará la “Guía de Verificación y Evaluación de Criterios de Negocios Verdes” del Ministerio de Ambiente.

Evaluación ESG: Se empleará una metodología propia para clasificar las empresas según su desempeño en criterios ambientales, sociales y de gobernanza. Esto incluirá entrevistas, visitas a instalaciones y revisión de informes de sostenibilidad de las empresas.

#### **b. Evaluación del Impacto ESG**

Medición del ciclo de vida: Cada proyecto será evaluado en todas las etapas, desde la obtención de materias primas hasta su disposición final. Esto incluye la identificación de oportunidades para mejorar la sostenibilidad en cada fase y minimizar el impacto ambiental.

Indicadores de Impacto: Se emplearán indicadores como la reducción de carbono, el ahorro energético y la eficiencia en el uso de agua. Esto permitirá comparar el impacto positivo de cada inversión y priorizar aquellas que ofrezcan mayores beneficios ambientales y sociales.

Revisión anual del desempeño: El fondo analizará el cumplimiento ESG de cada proyecto anualmente, asegurando así que los objetivos sostenibles se mantengan vigentes.

### **c. Asesoría y Apoyo**

Apoyo a empresas en mejora ESG: Las empresas que reciban inversión podrán recibir asesoría técnica y capacitación en prácticas sostenibles para asegurar el cumplimiento de los objetivos ESG del fondo. Esta asesoría abarcará temas como la gestión de residuos, el ahorro energético y las políticas de inclusión social.

Programas de acompañamiento: Se desarrollarán programas de acompañamiento para ayudar a las empresas a mantener su compromiso con la sostenibilidad, adaptarse a cambios regulatorios y mejorar sus prácticas de impacto ambiental y social.

## **4. Mecanismos de Monitoreo y Transparencia**

Para garantizar la credibilidad del fondo y medir su impacto real, se implementará un sistema integral de seguimiento que combina recolección de datos, reportes periódicos y validación externa. Este enfoque se alinea con metodologías internacionales como el MRV (Monitoreo, Reporte y Verificación), ampliamente utilizado en iniciativas de sostenibilidad para asegurar trazabilidad y transparencia.

### **a. Reportes trimestrales con indicadores clave**

Cada tres meses, el fondo generará documentos detallados que incluirán:

- Impacto ambiental: Métricas como toneladas de CO<sub>2</sub> evitadas, eficiencia en uso de agua/energía, y avances en conservación de ecosistemas.
- Impacto social: Datos cuantitativos y cualitativos sobre generación de empleo local, capacitación en prácticas sostenibles y mejoras en calidad de vida de comunidades vinculadas a los proyectos.

Estos reportes no solo cumplirán con estándares como GRI o SASB, sino que también servirán como insumo para ajustar estrategias y priorizar inversiones futuras.

#### **b. Validación externa mediante auditorías especializadas**

Anualmente, firmas independientes certificadas realizarán revisiones técnicas para:

1. Verificar la exactitud de la información reportada.
2. Evaluar el cumplimiento de los criterios ESG establecidos.
3. Certificar el alineamiento de las inversiones con normativas como la

Taxonomía Verde de Colombia y los ODS.

Los resultados se compartirán públicamente, fortaleciendo la confianza de inversionistas y reguladores.

#### **c. Plataforma digital interactiva**

Los participantes del fondo tendrán acceso a un portal web con:

- Actualizaciones en tiempo real del progreso de cada proyecto.
- Archivos descargables de reportes históricos y certificaciones.

- Herramientas interactivas para visualizar impactos acumulados (ej: mapas de reducción de emisiones por región).

Este espacio funcionará como ventana única de transparencia, permitiendo a los usuarios correlacionar directamente sus aportes con resultados concretos. Para asegurar la transparencia y el impacto real del fondo, se implementará un sistema de monitoreo riguroso que controle y documente el desempeño sostenible de cada inversión.

## **5. Rentabilidad y Gestión de Riesgos**

### **a. Estrategia de Rentabilidad**

Aunque el fondo tiene un enfoque en sostenibilidad, ofrecerá retornos competitivos comparables a fondos tradicionales. Se priorizarán proyectos sostenibles que tengan un historial sólido de generación de ingresos y estabilidad financiera.

Distribución Diversificada: Para maximizar la rentabilidad y reducir la volatilidad, el fondo diversificará sus inversiones en distintos sectores sostenibles, como la energía renovable, la gestión de residuos y la agricultura ecológica.

### **b. Gestión de Riesgo ESG**

Evaluación de Riesgos Ambientales: Además de los riesgos financieros tradicionales, el fondo analizará factores como el impacto del cambio climático en cada proyecto, protegiendo así las inversiones frente a futuros problemas ambientales.

Estrategia de Mitigación de Riesgos: Se utilizarán estrategias como la diversificación de activos y la selección cuidadosa de socios de inversión con alto compromiso ESG, lo que reducirá el riesgo asociado a cada inversión sostenible.

## **6. Estrategia de Comercialización y Segmento de Clientes Objetivo**

### **a. Perfil del Inversionista**

El fondo estará orientado a inversionistas conscientes que valoren el impacto social y ambiental, así como a empresas B que deseen aumentar su compromiso con la sostenibilidad. Estos inversionistas podrán ser empresas, fondos de pensiones, aseguradoras y personas interesadas en el crecimiento sostenible.

Nicho en Empresas B: Para atraer empresas B, el fondo establecerá un convenio con el gremio de empresas B, que les ofrecerá condiciones preferenciales de inversión, como tasas más bajas y programas de acompañamiento.

### **b. Convenios y Alianzas Estratégicas**

Se firmarán acuerdos con entidades certificadoras para validar el impacto de las inversiones en sostenibilidad, y se coordinará con el Ministerio de Ambiente para facilitar el cumplimiento de los criterios de negocio verde. Estas alianzas ayudarán a promover el fondo y aumentar la credibilidad entre los inversionistas.

### **c. Canales de Distribución y Comunicación**

Se utilizarán canales digitales y eventos especializados en finanzas sostenibles para captar la atención de inversionistas conscientes. También se organizarán seminarios y webinars sobre sostenibilidad para educar y atraer a inversionistas interesados en estos temas.

## **CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

En conclusión, la fiducia de inversión sostenible propuesta para Banco Itaú ofrece una plataforma robusta y estratégica para atraer inversiones que no solo generan rendimientos financieros significativos, sino que también impulsan el desarrollo de proyectos con un impacto positivo en la sociedad y el medio ambiente. Esta iniciativa representa una respuesta directa a la creciente demanda de los inversionistas por productos financieros responsables, alineados con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), consolidando a Banco Itaú como un referente en el ámbito de las finanzas sostenibles en Colombia.

Desde una perspectiva técnica y regulatoria, puede afirmarse que la fiducia de inversión sostenible de Itaú cumple con las características de un Fondo de Inversión Colectiva (FIC). Al igual que otros FIC del mercado colombiano, este vehículo permite la administración colectiva de recursos de diversos inversionistas, bajo una gestión profesional y transparente. Sin embargo, se diferencia de los FIC tradicionales por su política de inversión responsable, enfocada exclusivamente en activos y proyectos que cumplen con criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ASG), así como con los ODS y la Taxonomía Verde de Colombia. Esta orientación no solo busca rentabilidad financiera, sino también la generación de impactos positivos verificables, lo que responde a las expectativas actuales de los inversionistas y a las tendencias globales del sector financiero.

Comparado con otros FIC sostenibles del mercado, como el FIC Sostenible Global de Corficolombiana o el FIC Sostenible de Fiduprevisora, la propuesta de Itaú destaca por su integración de estándares internacionales, su enfoque en la transparencia y la implementación de mecanismos robustos de monitoreo y reporte. Además, experiencias recientes en el sector han demostrado que la obtención de certificaciones ASG por parte de entidades independientes, como la firma MainStreet Partners en el caso de Fiduprevisora, otorga un valor agregado fundamental. Estas certificaciones, obtenidas tras rigurosos procesos de evaluación de criterios ASG y metodologías de selección de activos, refuerzan la confianza de los inversionistas y diferencian al fondo en el mercado, al garantizar la calidad y la integridad de la gestión sostenible.

En este sentido, la alianza con una entidad certificadora externa se convierte en un pilar estratégico para la fiducia de inversión sostenible de Itaú. La certificación no solo valida el cumplimiento de los criterios ASG y la alineación con los ODS, sino que también aporta credibilidad, facilita el acceso a capital responsable y fortalece la reputación del banco ante clientes, reguladores y el mercado en general.

En este contexto, impulsar la fiducia de inversión sostenible no solo potenciará la competitividad del Banco Itaú en el ecosistema financiero, sino que también sentará un precedente en la transición hacia una economía más equitativa y respetuosa con el medio ambiente.

Para asegurar el éxito de este fondo, es fundamental implementar una estrategia clara y enfocada en tres áreas clave:

1. **Fortalecimiento de la relación con empresas certificadas:** Asegurar que las empresas beneficiarias del fondo cuenten con las certificaciones de sostenibilidad pertinentes, lo que incrementará la confianza de los inversionistas y facilitará la evaluación de su impacto social y ambiental.
2. **Desarrollo de alianzas estratégicas:** Establecer convenios con entidades certificadoras y organismos gubernamentales como el Ministerio de Ambiente y Desarrollo Sostenible, para validar las inversiones y garantizar el cumplimiento de los criterios ESG.
3. **Monitoreo y transparencia constante:** Implementar un sistema de seguimiento riguroso y auditorías externas, proporcionando a los inversionistas acceso a plataformas de transparencia donde puedan visualizar los avances y el impacto tangible de sus inversiones.

Al poner en marcha estas recomendaciones, Banco Itaú no solo se posicionará como un líder en la promoción de la sostenibilidad dentro del sector financiero, sino que también contribuirá significativamente al bienestar común ya la creación de un futuro más verde y justo.

## REFERENCIAS

- Asobancaria. (2022). Protocolo verde documento oficial-renovación. Obtenido de chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/https://www.asobancaria.com/wp-content/uploads/2022/06/Protocolo-Verde-Asobancaria-2022-2027.pdf
- Asobancaria. (2023). Informe de sostenibilidad financiera. Recuperado de https://www.asobancaria.com
- Asobancaria. (2024). Obtenido de https://www.asobancaria.com/informes-sostenibilidad/
- Banco de la República. (2023). Finanzas sostenibles en Colombia. Recuperado de https://www.banrep.gov.co
- Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento/Banco Mundial. (2015). ¿Qué son los Bonos Verdes? Obtenido de chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/https://documents1.worldbank.org/curated/en/165281468188373879/pdf/99662-REPLACEMENT-FILE-Spanish-Green-Bonds-Box393223B-PUBLIC.pdf
- Banco Itaú Colombia. (2024). Obtenido de chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/https://banco.itau.co/documents/d/personas/politica-sostenibilidad-itau-colombia

- Banco Itaú. (2023). Política de sostenibilidad. Recuperado de <https://banco.itaú.co/documents/d/personas/politica-sostenibilidad-itaú-colombia>
- Banco Itaú. (2023). Estrategia de sostenibilidad. Recuperado de <https://banco.itaú.co/web/personas/sostenibilidad/estrategia>
- Banco Itaú. (n.d.). Productos ESG - Itaú. Recuperado el 4 de diciembre de 2024, de <https://www.itaú.com.br>
- Banco Mundial (2022) Colombia lidera el camino hacia la sostenibilidad en América Latina. <https://www.bancomundial.org/es/news/feature/2022/08/31/colombia-leading-the-path-to-sustainability-in-latin-america>
- Banco Mundial. (2022). Greening Finance: The Road to Sustainable Development. Recuperado de <https://www.worldbank.org/en/topic/climatefinance>
- Banco mundial. (2023). Obtenido de <https://www.bancomundial.org/es/about/annual-report/promoting-sustainable-finance-capital-markets>
- Bancolombia. (s. f.). Cómo funcionan los fondos de inversión en Colombia. <https://www.bancolombia.com/educacion-financiera/inversiones/como-funcionan-los-fondos-de-inversion>
- BBVA ESPAÑA & BBVA. (2023, 18 enero). Cómo funcionan los fondos de inversión. BBVA. <https://www.bbva.es/finanzas-vistazo/ef/fondos-inversion/como-funcionan-los-fondos-de-inversion.html>

- BlackRock. (s.f.). ¿Qué es un fondo de inversión y qué debo considerar?. Recuperado de <https://www.blackrock.com/co/educacion/fondo-de-inversion#:~:text=Un%20fondo%20de%20inversi%C3%B3n%20es,al%20horizonte%20y%20objetivos%20definidos>
- Castaño, J., (2022) Superfinanciera presentó su estrategia de finanzas verdes y cambio climático <https://www.ambitojuridico.com/noticias/general/superfinanciera-presento-su-estrategia-de-finanzas-verdes-y-cambio-climático>
- Colino Dupuy, M. (2023). Finanzas Sostenibles: Aproximación a su Regulación y Productos. Universidad Pontificia Comillas. Disponible en <https://repositorio.comillas.edu/xmlui/bitstream/handle/11531/69801/TFG-Colino%20Dupuy%2c%20Maria.pdf?sequence=1>
- Decreto 2555 de 2010. Por el cual se recogen y reexpiden las normas en materia del sector financiero, asegurador y del mercado de valores. Diario Oficial No. 47.859.
- Financial Stability Board. (2020). The Implications of Climate Change for Financial Stability. Recuperado de <https://www.fsb.org>
- Forvis Mazars. (2021). Prácticas bancarias responsables: estudio de referencia 2021. Recuperado de <https://www.forvismazars.com/co/es/insights/global-insights/estudio-practicas-bancarias-responsables-2021>

- González Ruiz, J. D., Vélez García, H. M., & Malagón González, J. (2024). Finanzas sostenibles. Facultad de Ciencias Humanas y Económicas, Sede Medellín. Recuperado de <https://publicaciones.asobancaria.com/libro/finanzas-sostenibles/>
- International Finance Corporation. (2021). Green Finance: Unlocking Investment for a Sustainable Future. Recuperado de <https://www.ifc.org>
- Ley 1328 de 2009. Por la cual se dictan normas en materia de protección al consumidor financiero y se adoptan otras disposiciones. Diario Oficial No. 47.411.
- Ley 1676 de 2013. Por la cual se promueve el acceso al crédito y se dictan normas sobre garantías mobiliarias. Diario Oficial No. 48.853.
- Ley 1909 de 2018. Por la cual se crean incentivos para las inversiones sostenibles en Colombia. Diario Oficial No. 50.641.
- Ley 45 de 1990. Por la cual se regula el Sistema Financiero y se dictan otras disposiciones. Diario Oficial No. 39.306.
- Minciencias, T.I (s.f). Fiducia. Recuperado de <https://minciencias.gov.co/glosario/fiducia>
- Ministerio de Ambiente y Desarrollo Sostenible. (s.f.). Criterios para identificar los negocios verdes. Recuperado el 4 de diciembre de 2024, de <https://www.minambiente.gov.co/negocios-verdes/criterios-para-identificar-los-negocios-verdes/>.

- Natvalue. (2021). Qué son los productos financieros sostenibles. Natvalue. Recuperado de <https://natvalue.com/productos-financieros-sostenibles/>
- PwC. (2023). Finanzas para la Biodiversidad en Colombia: Panorama y rol clave del sector financiero. Obtenido de <https://www.pwc.com/co/es/prensa/documentos/finanzas-sostenibles-COP16.pdf>
- Redacción Ambiente (2021) Economía verde y sostenible, el horizonte del sistema financiero colombiano
- Schöndube Abogados. (2023). Cómo la normatividad financiera impacta a las empresas y bancos. Recuperado de <https://schondube.com/derecho-financiero/regulacion-bancaria-y-financiera/como-la-normatividad-financiera-impacta-a-las-empresas-y-bancos/>
- Superfinanciera. (2023). Estrategia de finanzas sostenibles en relación con la biodiversidad. Obtenido de <https://www.superfinanciera.gov.co/publicaciones/10115039/estrategia-de-finanzas-sostenibles-en-relacion-con-la-biodiversidad/>
- Superintendencia financiera de Colombia (2022) Circular Externa 008 de 2022
- Superintendencia financiera de Colombia (2022) Circular Externa 031 de 2021

- Superintendencia Financiera de Colombia. (2023). Regulaciones y normativas sobre fiducias en Colombia. Recuperado de <https://www.superfinanciera.gov.co>
- Superintendencia Financiera de Colombia. (s.f.). Circular Básica Jurídica, Parte II, Título II, Capítulo I, Numeral 2.2.1. Recuperado de <https://www.superfinanciera.gov.co>
- UNEP FI . (2023). Obtenido de <https://www.unepfi.org/publications/mercados-de-productos-financieros-sostenibles-lecciones-aprendidas-de-espana-y-america-latina-y-el-caribe/>

**ANEXOS**

**Anexo 1.** Clasificación productos sostenibles.xlsx

**Anexo 2.** Modelo financiero fiducia.xlsx