

**La Inversión Responsable:
Una fuerza para
el alivio de la pobreza.**

Enmarcando el debate.

Por Rory Sullivan y Helena Viñes Fiestas



Con el apoyo de
Insight Investment



La presente crisis nos da la oportunidad de repensar la contribución que los inversionistas pueden hacer para erradicar la pobreza a nivel mundial.

Introducción

El caos sin precedente en los mercados financieros mundiales ha acarreado una considerable pérdida de confianza en el sistema financiero global. Tanto las instituciones financieras como el mercado en su totalidad fueron criticados por su cortaplacismo, por su falta de transparencia y por no rendir cuentas de manera apropiada a los reguladores, o a la sociedad en general. Además, la crisis crediticia también ha planteado preguntas más amplias sobre el rol apropiado de los inversionistas en la sociedad, tanto en términos de las inversiones específicas que hacen como de la manera cómo utilizan su influencia para garantizar la maximización de los impactos positivos sociales y medioambientales de sus actividades de inversión y la minimización de los impactos negativos.

Oxfam considera que la presente crisis presenta la oportunidad de repensar la contribución que los inversionistas pueden aportar para erradicar la pobreza a nivel mundial. Oxfam considera que los inversionistas tienen un papel crucial que desempeñar para aliviar la pobreza, a través del apoyo al crecimiento económico, del desarrollo de las infraestructuras y de la creación de un dinámico sector empresarial privado. Oxfam además considera que los inversionistas pueden jugar un papel más amplio animando a las empresas para que alcancen normas más exigentes de desempeño como parte de su responsabilidad corporativa.

Sin embargo, la influencia de los inversionistas (o de la inversión en general) no ha sido positiva de modo inequívoco. Por ejemplo, se ha expresado preocupación sobre las consecuencias negativas para el desarrollo de los flujos volátiles de capital (según se vio en la crisis financiera asiática de 1997),¹ sobre los impactos sociales y medioambientales negativos de muchos proyectos de infraestructura de gran envergadura², sobre el énfasis puesto por los inversionistas en las ganancias a corto plazo en vez de la creación de negocios sostenibles y exitosos a largo plazo,³ y sobre los aspectos negativos de la liberalización del comercio y de la inversión.

Es en este contexto que Oxfam ha lanzado un nuevo proyecto: 'Mejores Rendimientos en un Mundo Mejor'. Los objetivos del proyecto son: analizar el papel que pueden desempeñar los inversionistas institucionales en el alivio de la pobreza; animarles para que tengan en cuenta los temas relacionados con la pobreza en sus decisiones de inversión; e identificar los principales obstáculos a la inversión a largo plazo en los países en desarrollo.⁴

Este documento de discusión constituye la primera parte del proyecto. Éste tiene tres objetivos. El primero es elaborar argumentos 'a primera vista' que muestren por qué los inversionistas tienen una importancia crucial en la agenda del desarrollo. El segundo es proveer un marco analítico de trabajo para el proyecto. El tercero es identificar algunas de las preguntas centrales que el proyecto intentará explorar.



1. ¿Por qué tienen los inversionistas una importancia crucial para la agenda del desarrollo?

En las condiciones correctas, los flujos continuos de inversiones privadas a largo plazo pueden dar lugar a grandes ventajas sociales y en materia de desarrollo.

El poder de los inversionistas institucionales (incluyendo los bancos de inversión, las compañías de seguros, los fondos de retiros o pensiones, los fondos de cobertura y los fondos comunes de inversión) reside ante todo en su papel como gestores de inmensos fondos comunes de capital. Un aspecto que reviste una gran importancia para esta discusión es la contribución potencial que este capital puede aportar a la hora de superar las barreras económicas que frenan el desarrollo y el alivio de la pobreza. Los inversionistas también son importantes tanto por la influencia que ejercen sobre la gobernanza y la conducta de las compañías en las que invierten, como por su influencia más amplia en la política pública.

Asignación del capital

Los argumentos a favor de la inversión en los países en desarrollo no son inequívocos. Muchas de estas economías se han caracterizado por su inestabilidad económica y política, mercados financieros subdesarrollados, la falta de transparencia y medidas insuficientes de protección a la inversión. Por tanto, éstos con frecuencia han buscado una mayor protección o mejores utilidades en los países en desarrollo que si estuvieran invirtiendo en actividades o en empresas equivalentes en los países desarrollados.

Al tiempo que se debe reconocer que hay dificultades, también hay fuertes razones para que los inversionistas consideren invertir en los países en desarrollo, pues tales inversiones pueden producir potencialmente mayores rendimientos, especialmente en los países que presentan un fuerte crecimiento económico.⁵

Además, en las condiciones correctas, los flujos continuos de inversiones privadas a largo plazo pueden dar lugar a grandes ventajas sociales y en materia de desarrollo por medio del apoyo al crecimiento económico, facilitando capital para desarrollar la infraestructura básica, esenciales, contribuyendo a un dinámico sector privado empresarial y pagando los impuestos que los países necesitan para proveer escuelas, hospitales y otros servicios e infraestructuras esenciales. Además, la inversión en áreas como las microfinanzas (bien directamente o a través de vehículos para la inversión en microfinanzas MIVs, por sus siglas en inglés) – puede contribuir directamente a mejorar el acceso a la financiación, lo cual es un aspecto crucial en la reducción de la pobreza.⁶



Sin embargo, las inversiones en los países en desarrollo no han sido positivas de modo inequívoco desde el punto de vista del desarrollo. Primero, la distribución de estas inversiones se ha concentrado en un número de países grandes de medianos ingresos tales como China, la India, y Tailandia, mientras que los países con bajos ingresos han recibido poca inversión.⁷ Segundo, los flujos de inversión pueden ser muy volátiles y objeto de cambios completos repentinos. Por ejemplo, la fuga de fondos de Indonesia durante la crisis financiera de 1998-99, contribuyó a una disminución significativa del Producto Interno Bruto (PIB), lo cual a su vez acarrió un aumento considerable del desempleo (hasta 15 millones de desempleados en Indonesia) y el aumento, hasta cuatro veces, de la pobreza extrema.⁸ Este fenómeno de la fuga del capital que socava los logros del desarrollo, tan laboriosamente obtenidos durante décadas, fue una característica común en toda la región de Asia Oriental y del Pacífico durante este periodo.⁹

Cómo influir en las operaciones de las compañías

Hay razones convincentes desde el punto de vista empresarial para que las compañías gestionen de forma proactiva sus impactos sociales y medioambientales. Temas como la degradación medioambiental, el cambio climático, el VIH y el SIDA, los conflictos étnicos y los sistemas inadecuados de salud y educación pueden impactar negativamente en los costos de los negocios, y representan riesgos significativos para los activos y las reputaciones de las empresas. También hay ventajas más amplias para las empresas al funcionar dentro de sociedades cada vez más prósperas y estables, como por ejemplo el acceso a una fuerza de trabajo competente y con buena salud, consumidores prósperos, sistemas financieros y comerciales predecibles y una economía bien gobernada. Además, las compañías podrían acceder a nuevas oportunidades de negocios, por ejemplo a través del desarrollo de nuevos productos, servicios y tecnologías, e incluso transformando los modelos de negocios para responder a los retos sociales y medioambientales. Las razones para que las compañías adopten un enfoque proactivo no se limitan a las relacionadas con los negocios; también

existen importantes dimensiones éticas, y hay numerosas grandes compañías que reconocen su obligación de comportarse de manera responsable.

Todas las razones anteriores son cada vez más reconocidas por los inversionistas. Un número creciente de inversionistas institucionales se esfuerzan por fomentar la mejora de la gobernanza en las empresas y, más recientemente, la mejora del desempeño de la responsabilidad corporativa. En los últimos años la influencia de los inversionistas ha sido esencial para la obtención de importantes resultados, como por ejemplo la espectacular reducción del precio de los medicamentos anti-SIDA, el retiro de compañías de lobbies industriales con objetivos negativos, la adopción de normas medioambientales y la mejora de las condiciones laborales en las cadenas de suministro minorista.¹⁰ Los inversionistas han utilizado una variedad de estrategias para llegar a estos resultados. En el Cuadro 1 en la página siguiente pueden verse algunos ejemplos.



Los inversionistas tienen un papel que desempeñar para influir en las políticas públicas de manera constructiva en relación con los temas sociales y medioambientales.

Cuadro 1: Ejerciendo influencia – algunos ejemplos

Investigación y participación Desde 2002, Insight Investment ha venido animando activamente a las compañías para que mejoren sus prácticas de gestión de la cadena de suministro. Insight Investment investigó los impactos de las prácticas de establecimiento de precios y de adquisición en las normas laborales de la cadena de suministro. También examinó el contacto de compañías listadas con las peores formas del trabajo infantil. Estableció puntos de referencia para evaluar el desempeño de los comerciantes al por menor y los supermercados en relación con las normas laborales de la cadena de suministro, y a continuación se comunicó con esas compañías para fomentar mejoras en sus procesos de gestión, auditoría y presentación de informes. A través de estas actividades varias compañías, especialmente en el sector de ventas al por menor, han realizado mejoras considerables en la gestión de estos temas.¹¹

Desinversión El Global Pension Fund de Noruega retiró sus activos de varias compañías que no satisfacían sus propias normas sociales y medioambientales. Se trata, por ejemplo, de Wal-Mart, BAE Systems, Boeing, EADS y más recientemente Río Tinto.¹²

Utilización del derecho de los accionistas (el voto) En el 2008, más de 50 resoluciones de accionistas relacionadas con el cambio climático fueron registradas en Estados Unidos, lo cual refleja el interés y la preocupación que suscita el tema entre los inversionistas. Casi la mitad de estas resoluciones luego fueron retiradas cuando las compañías adquirieron el compromiso de establecer objetivos para la reducción de sus emisiones de gases de efecto invernadero.¹³

Asociándose con otros actores En 2001, Oxfam lanzó su campaña “Cut the Cost”, pidiendo a las compañías farmacéuticas, en particular a GlaxoSmithKline (GSK), que mejoraran el acceso a los medicamentos en los países en desarrollo, particularmente el acceso a los antiretrovirales (ARV) para el tratamiento del VIH y el SIDA. Los inversionistas, preocupados por los riesgos para la reputación de la industria, tomaron parte en un diálogo con GSK y otras compañías para animarlas a que respondieran constructivamente a las cuestiones planteadas por Oxfam. Esta intervención fue una contribución importante para que GSK redujera substancialmente el precio de los ARV de primera línea, lo cual constituye un paso crítico hacia la mejora del acceso a estas medicinas.¹⁴



A pesar de estos resultados positivos, se ha criticado a los inversionistas por otorgar demasiada importancia a los beneficios a corto plazo. Se sostiene que al utilizar este enfoque las compañías no consideran las implicaciones a largo plazo de sus estrategias y que es posible que no incorporen debidamente los factores sociales y medioambientales en sus decisiones. Por ejemplo, en el sector farmacéutico la presión de los inversionistas sobre las compañías farmacéuticas para mantener un aumento de dos dígitos de las ganancias ha reforzado un modelo de negocios enfocado en el desarrollo de un pequeño número de medicamentos ‘taquilleros’, a precios elevados, a costa de los resultados financieros a más largo plazo y de los beneficios para la salud pública.¹⁵ El resultado ha sido una falta de inversión en nuevos medicamentos, precios más elevados, costos de mercadeo más altos y un enfoque en fusiones y adquisiciones, más que en el desarrollo de nuevos productos, con el fin de lograr el crecimiento de los negocios.

También es pertinente notar que algunos de los mayores inversionistas preocupados por las perspectivas de crecimiento futuro de la industria han pedido a ésta que transforme su modelo de negocio, teniendo en cuenta la urgente necesidad de mejorar el acceso a los medicamentos para las personas pobres en los países en desarrollo. Las iniciativas impulsadas por inversionistas tales como el Pharmaceutical Shareowners’ Forum y PharmaFutures han demostrado que semejante cambio podría mejorar tanto el desempeño financiero como el social a largo plazo.¹⁶

Influencia en las políticas públicas

El papel de los inversionistas a la hora de influir en la política pública de manera constructiva en relación con los temas sociales y medioambientales es un tema nuevo. Sin embargo, hay señales de que los inversionistas pueden desempeñar un papel importante a la hora de velar por que las políticas públicas produzcan resultados sociales y ambientales positivos. Un ejemplo de esto es el papel

que los inversionistas han desempeñado en los debates sobre la transparencia de los ingresos. Más de 70 gerentes de inversiones, que representan 12,3 billones de libras esterlinas de activos en sus portafolios, han apoyado activamente la Iniciativa para la Transparencia de las Industrias Extractivas (EITI, por sus siglas en inglés) – una iniciativa internacional que abarca a múltiples interesados y que incluye a gobiernos, compañías y ONGs (incluyendo Oxfam) de países desarrollados y en desarrollo.¹⁷ La EITI anima a las industrias extractivas a ser más transparentes sobre sus pagos a los gobiernos anfitriones. Una mayor transparencia en cuanto a contratos y pagos es el primer paso hacia una mayor rendición de cuentas sobre los términos de los contratos y sobre la gestión por los gobiernos de las rentas derivadas del petróleo, el gas y los minerales.



Las actitudes han cambiado : ahora se reconoce que las empresas constituyen un actor clave en la realización de los ODM.

2. Enmarcando el debate

Consideramos que la mejor y más útil forma de enmarcar el debate es posicionar nuestro trabajo dentro de las metas y los objetivos internacionales más reconocidos para el alivio a la pobreza. Por tanto utilizamos los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM) como base para definir los temas clave relacionados con la pobreza en los cuales debe concentrarse el interés de los inversionistas. Igualmente, utilizamos los Principios de la ONU para la Inversión Responsable (UNPRI, por sus siglas en inglés) como el punto de partida para definir el papel y las responsabilidades de los inversionistas.

Las empresas y los Objetivos de Desarrollo del Milenio

En 2000, los líderes mundiales se reunieron en las Naciones Unidas para adoptar los ODM y se comprometieron a realizar una acción coordinada para reducir la pobreza extrema. Los ODM son un conjunto de ocho objetivos a ser logrados antes de 2015, y que abarcan desde reducir a la mitad la pobreza de ingresos y luchar contra la propagación del VIH y el SIDA, hasta facilitar la enseñanza primaria universal.¹⁸ Los ODM tomados en su conjunto (según fueron convenidos por todos los países y por las principales instituciones de desarrollo del mundo), constituyen el principal marco de trabajo de los esfuerzos globales para luchar contra la pobreza (Véase el Cuadro 2).

En 2008, a medio camino hacia la fecha de implementación, ya ha habido progresos alentadores en algunas áreas. Por ejemplo, el número de personas que vive con menos de \$1 al día bajó en 278 millones entre 1990 y 2004, y se redujo en 150 millones durante los últimos cinco años; unos 40 millones más de niñas y niños van a la escuela; la disparidad entre los géneros en las escuelas primarias y secundarias

ha disminuido en un 60 por ciento; dos millones de vidas se salvan cada año gracias a las inmunizaciones; y dos millones de personas ahora reciben tratamiento para el SIDA.¹⁹

Sin embargo, todavía queda un largo camino por recorrer: 1,4 miles de millones de personas todavía viven en condiciones de pobreza extrema; 10 millones de niñas y niños se mueren anualmente antes de cumplir los cinco años; y 1,1 miles de millones de personas no tienen acceso a agua potable. Además, muchos de los logros conseguidos hasta el momento son frágiles. La actual crisis financiera global impulsada por la crisis financiera, el descenso económico en los países desarrollados y la inflación en aumento muy posiblemente frenarán el desarrollo económico en el mundo en desarrollo y amenazan obstaculizar e incluso retroceder el progreso hacia los ODM.²⁰ Todavía se desconoce el pleno impacto de la crisis financiera en los países en desarrollo, aunque las estimaciones sugieren que los flujos del capital para los mercados emergentes podrían disminuir hasta en un 25 por ciento,²¹ lo cual exacerbará los problemas causados por los altos precios del combustible y la posibilidad de que la ayuda internacional disminuya. Hay otros asuntos más allá de la crisis financiera: se estima que el precio de los alimentos ha aumentado en un 83 por ciento durante los últimos tres años, empujando a unos 100 millones de personas por debajo del umbral de la pobreza,²² y los cambios meteorológicos ya están afectando negativamente a las comunidades pobres de los países en desarrollo, como resultado de lluvias más irregulares y del aumento de las sequías y las inundaciones.²³

Cuando los ODM fueron elaborados se consideraba que la principal responsabilidad incumbía a los gobiernos y a las instituciones

Cuadro 2: Los Objetivos de Desarrollo del Milenio

Objetivo 1 Erradicar el hambre y la pobreza extrema

Objetivo 2 Lograr la enseñanza primaria universal

Objetivo 3 Promover la igualdad entre los géneros y la autonomía de las mujeres

Objetivo 4 Reducir la mortalidad infantil

Objetivo 5 Mejorar la salud materna

Objetivo 6 Combatir el VIH y el SIDA, el paludismo y otras enfermedades

Objetivo 7 Garantizar la sostenibilidad del medioambiente

Objetivo 8 Fomentar una asociación mundial para el desarrollo

internacionales y que las empresas sólo tenían un rol de apoyo menor. Pero las actitudes han cambiado desde el año 2000, y hoy en día se reconoce que las empresas son un jugador clave a la hora de realizar los ODM.²⁴ En 2007 fue lanzada la Declaración para el Llamamiento Empresarial para la Acción (Business Call to Action Declaration). Esta declaración fue firmada por 77 grandes empresas, incluyendo Accenture, Anglo American, Barclays, Cemex, KPMG, McKinsey & Co, SABMiller, Swiss Re y Vodafone. La declaración anima a las compañías a intentar de forma proactiva apoyar el crecimiento y la reducción de la pobreza en los países en desarrollo, por medio del aumento en la inversión, de la creación de empleos, de la tecnología y de la innovación.²⁵

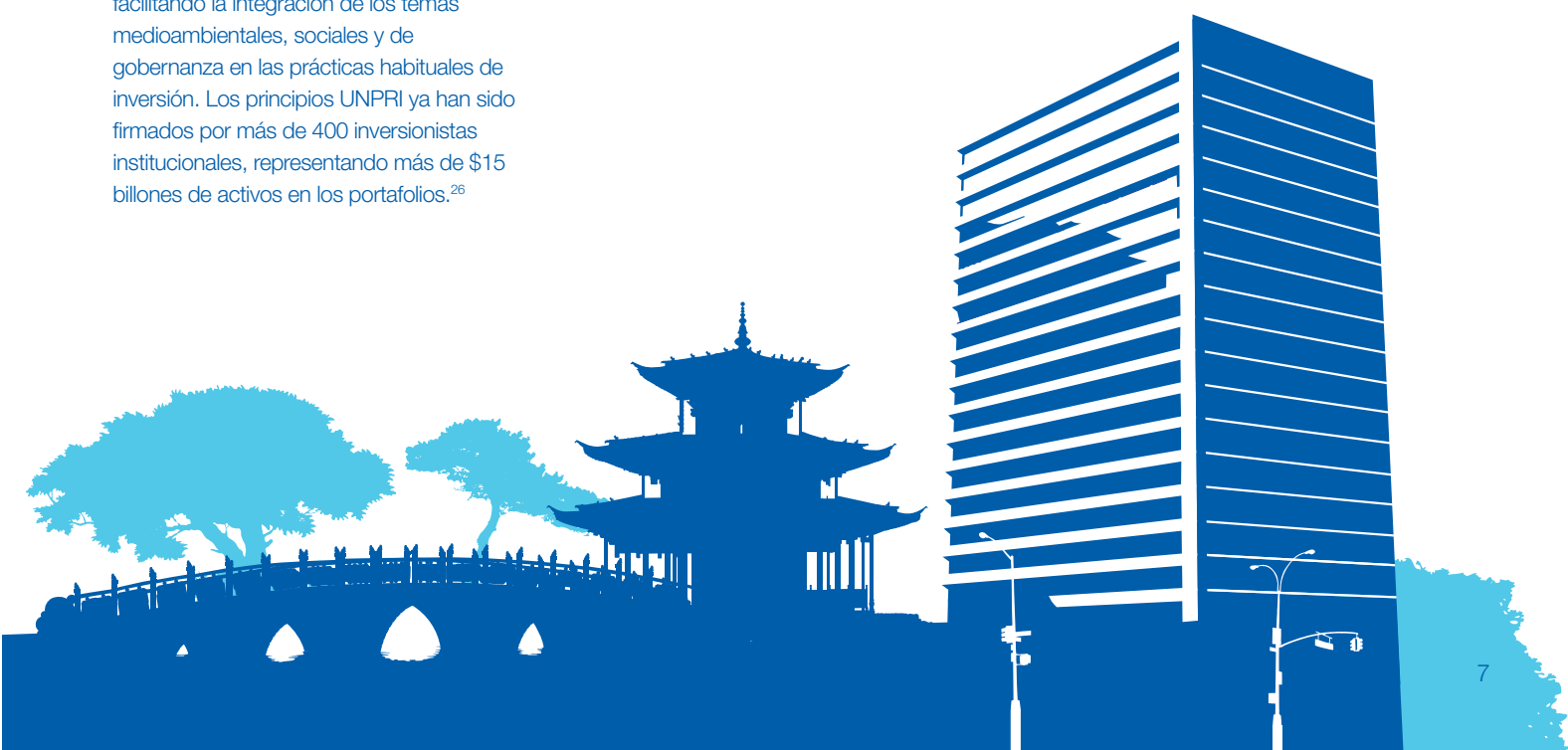
La inversión responsable y los Principios de la ONU

El que los inversionistas tienen responsabilidades sociales y ambientales es un hecho cada vez más aceptado en la industria de la inversión. Esta aceptación queda demostrada con especial claridad en el nivel de apoyo de los inversionistas dado a los principios UNPRI de la ONU, cuyo resumen está en el Cuadro 3. Estos principios, lanzados en 2006, fueron elaborados por inversionistas institucionales y son apoyados por el Pacto Mundial y el Programa Medioambiental, ambos de la ONU, con el apoyo directo del Secretario General de la ONU. El objetivo de estos principios es desarrollar y promover las mejores prácticas en el ámbito de la inversión responsable facilitando la integración de los temas medioambientales, sociales y de gobernanza en las prácticas habituales de inversión. Los principios UNPRI ya han sido firmados por más de 400 inversionistas institucionales, representando más de \$15 billones de activos en los portafolios.²⁶

Cuadro 3: Los Principios de la ONU para la Inversión Responsable (UNPRI)

Como inversionistas institucionales tenemos el deber de actuar a favor del mejor interés a largo plazo de nuestros beneficiarios. En este papel fiduciario consideramos que los temas de gobernanza medioambiental, social y empresarial (ESG - environmental, social and corporate governance) pueden afectar el desempeño de los portafolios de inversiones (en varios grados a través de compañías, sectores, regiones, clases de activos y a lo largo del tiempo). También reconocemos que aplicar estos principios puede facilitar el alineamiento de los inversionistas con objetivos más amplios en la sociedad. Por lo tanto, cuando estén de acuerdo con nuestras responsabilidades fiduciarias, adquirimos los compromisos siguientes:

- 1** Incorporaremos los temas de ESG en el análisis de la inversión y en los procesos de toma de decisiones.
- 2** Seremos propietarios activos e incorporaremos los temas de ESG en nuestras políticas y prácticas relacionadas con la propiedad.
- 3** Buscaremos la adecuada transparencia de los temas ESG entre las entidades en las que invertimos.
- 4** Promoveremos la aceptación e implementación de estos principios dentro de la industria de la inversión.
- 5** Trabajaremos juntos para aumentar nuestra eficacia en la implementación de estos principios.
- 6** Cada uno de nosotros presentará informes sobre sus actividades y progreso hacia la implementación de estos principios.



La integración de los temas relacionados con la pobreza y el desarrollo en las actividades de inversión puede permitir mejorar significativamente la vida de millones de personas que viven en la pobreza, al mismo tiempo que incrementar el rendimiento de la inversión a largo plazo.

3. Vinculando los UNPRI a los ODM

La intención de los principios UNPRI es constituir un marco de trabajo genérico para los gerentes y propietarios de activos - no son un marco detallado de implementación sobre los temas prioritarios identificados en los ODM. En nuestra opinión, las cuestiones que necesitan ser abordadas, para que los Principios sean mucho más pertinentes para la agenda del desarrollo - serán el tema del proyecto 'Mejores Rendimientos en un Mundo Mejor' - incluyen:

1 ¿Por qué los temas relacionados con la pobreza deben ser integrados en la asignación de los activos y la toma de decisiones sobre las inversiones? ¿Supone su omisión un riesgo para los valores financieros, o ayuda su inclusión a crear valor financiero?

2 ¿Pueden los temas relacionados con la pobreza ser incorporados en el análisis de las inversiones? ¿Puede medirse el impacto del desempeño empresarial en relación con los temas relacionados con la pobreza? ¿Cómo pueden ser incorporados estos datos en el análisis de las inversiones y en la toma de decisiones?

3 ¿Cuáles son los plazos apropiados para considerar los temas relacionados con la pobreza en las prácticas de inversión? ¿Son apropiados los plazos actuales de las inversiones?

4 ¿Cuáles deberían ser los objetivos para el involucramiento de los inversionistas en el alivio de la pobreza y el desarrollo? ¿Es mejor asegurar su participación en relación con temas concretos de la agenda del desarrollo, o sería posible adoptar un enfoque integrado? ¿Hay temas concretos que los inversionistas no tienen en cuenta actualmente?

5 ¿Cuáles son los informes requeridos? ¿Cuál es la información que las compañías deben incluir en sus informes para que su contribución al alivio de la pobreza pueda ser medida?

Además, esperamos que el proyecto repase asuntos más "transversales", incluyendo:

- ¿Cómo difiere el papel de los inversionistas según las clases de activos (por ejemplo, entre acciones y bonos)?
- ¿Deben los inversionistas tener diferentes expectativas de las compañías en los países desarrollados y en los países en desarrollo?
- ¿En qué medida influyen los plazos de las inversiones en los puntos de vista de los inversionistas en relación con el alivio de la pobreza?
- ¿Cuáles son los obstáculos (por ejemplo motivaciones, suposiciones o incentivos) a la inversión de más largo plazo en los países en desarrollo?
- ¿Cuáles son los cambios en la regulación u otros incentivos que podrían ser utilizados para producir mejores resultados en el desarrollo a favor de las personas que viven en pobreza?

Conclusión

La crisis financiera actual nos ofrece una oportunidad única para repensar nuestros puntos de vista y suposiciones sobre el papel de los inversionistas institucionales en el desarrollo. La premisa inicial de Oxfam para su proyecto 'Mejores Rendimientos en un Mundo Mejor' es que la integración de los temas relacionados con la pobreza y el desarrollo en las actividades de inversión tienen el potencial de mejorar significativamente la vida de millones de personas que viven en la pobreza, y al mismo tiempo incrementar el rendimiento de las inversiones a largo plazo.

Confiamos que este proyecto facilite a Oxfam la claridad necesaria sobre las contribuciones específicas que los inversionistas pueden realizar y las limitaciones a esas contribuciones, además de proporcionarnos un marco para las discusiones con los inversionistas y los gobiernos sobre cómo puede ser maximizada la contribución al desarrollo de la comunidad de los inversionistas

Notas de pie

1. Oxfam América (2002) 'Las Finanzas Globales Lastiman a las Personas Pobres: Análisis del impacto de los flujos del capital privado Norte-Sur sobre el crecimiento, la desigualdad y la pobreza', www.oxfamamerica.org.
2. Visite: www.banktrack.org donde encontrará ejemplos específicos y más información.
3. Véase: www.marathonclub.co.uk
4. Visite: www.oxfam.org.uk/business donde encontrará una descripción más completa de los objetivos, el alcance y el progreso del Proyecto.
5. R. Gottschalk (2003) 'Por qué puede ser económica y moralmente satisfactorio invertir en los países en desarrollo' – Documento preparado por el proyecto: 'Comprendiendo y Realizando el Flujo del Capital Privado en los Mercados Emergentes', Instituto de Estudios sobre el Desarrollo: Brighton: Reino Unido.
6. La microfinanza es la provisión de préstamos y otros variados servicios financieros tales como depósitos de ahorro, envíos y planes de seguros para los hogares pobres y de bajos ingresos, especialmente para las mujeres y sus microempresas. Véase: Foro para el Futuro, (2007) 'Nuevos Horizontes: Cómo crear valor y facilitar los medios de sustento.
7. UNCTAD (2008) 'Informe de las Inversiones Mundiales 2008: las Corporaciones Transnacionales y el Reto de la Infraestructura', www.unctad.org/Templates/webflyer.asp?docid=10502&intItemID=2068&lang=1.
8. D. Green (2008) De la Pobreza al Poder, Oxfam Internacional: Oxford; Informe de Oxfam Internacional (1998) 'La 'recuperación' de Asia Oriental dejó a las personas pobres ahogándose', www.oxfam.org.uk/resources/policy/debt_aid/index.html.
9. C. Wilson (2005) Cómo Superar el Conflicto Violento: Volumen 5, Análisis de la Paz y el Desarrollo en Indonesia: PNUD: Indonesia.
10. R. Sullivan y C. Mackenzie (eds.) (2006) La Inversión Responsable, Publicaciones Greenleaf: Reino Unido.
11. Insight Investment (2008) 'Manejo responsable de la cadena de suministro', www.insightinvestment.com/Responsibility/Engagement/responsible_supply_chain_management.asp - (revisión más reciente por el autor: octubre de 2008).
12. Ministerio de Finanzas de Noruega (2008) 'Las compañías Excluidas del Universo de Inversiones', <http://www.regjeringen.no/en/dep/fin/Selected-topics/andre/Ethical-Guidelines-for-the-Government-Pension-Fund---Global-companies-excluded-from-the-investment-u.html?id=447122> (revisado por última vez en octubre de 2008).
13. J. Birchall (2008) 'Las resoluciones sobre el clima "tienen un gran impacto"', Financial Times, 21 de agosto de 2008. www.ft.com/cms/s/0/69bb6282-6edf-11dd-a80a-0000779fd18c.html
14. Véase S. Waygood (2006) 'Cómo Medir la Efectividad de la Participación de los Inversionistas: GSK y del Desarrollo de Activos en los Países a los Medicamentos Genéricos', en R. Sullivan y C. Mackenzie (eds.) La Inversión Responsable, Publicaciones Greenleaf: Reino Unido: pp.206-13; S. Waygood (2006) Campaña del Mercado Capitalista: Risk Books: Londres.
15. Oxfam Internacional (2007) 'Invirtiendo en la Vida: Cómo responder a la necesidad de acceso de las personas pobres a los medicamentos por medio de las prácticas responsables de negocios': Oxford: Oxfam.
16. Véase por ejemplo, la iniciativa del Pharmaceutical Shareowners' Forum (PSF): www.pharmashareowners.net – y PharmaFutures www.pharmafutures.org
17. Iniciativa para la Transparencia de las Industrias Extractivas (2008) 'Inversionistas Institucionales', <http://eitransparency.org/supporters/investors> (revisión más reciente: octubre de 2008).
18. 'Antecedentes' de los Objetivos de Desarrollo del Milenio: www.un.org/millenniumgoals/bkgd.shtml (revisión más reciente: octubre de 2008).
19. Banco Mundial/FMI 'Vista general del Informe de Monitoreo Global 2008', <http://web.worldbank.org/WBSITE/EXTERNAL/EXTDEC/EXTGLOBALMONITOR/EXTGLOMONREP2008/0,,menuPK:4738069~pagePK:64168427~piPK:64168435~theSitePK:4738057,00.html>.
20. D. Lewis. 'Los estados pobres exigen protección de la crisis global', Reuters AlertNet, 1 de octubre de 2008.
21. Ibid.
22. Ivanic, M. y W. Martin (2008) 'Implicaciones de la Subida Global del Precio de los Alimentos para la Pobreza en los Países de Bajos Ingresos', Policy Research Working Paper 4594, Washington DC: Banco Mundial.
23. Véase por ejemplo : J. McGrath (2008) 'Subiendo la temperatura: El cambio climático y la pobreza en Uganda': Oxford: Oxfam GB.
24. Véase Oxfam GB (2008) 'Los negocios y los Objetivos de Desarrollo del Milenio. Tu Llamamiento a la Acción', mayo de 2008.
25. 'Participantes' Llamamiento Empresarial para la Acción: www.business-call-to-action.com/?page_id=25
26. Véase: www.unpri.org



Este documento es la publicación inicial del proyecto de Oxfam “Mejores rendimientos en un mundo mejor”, cuyo objetivo es evaluar el potencial que existe de que los inversionistas contribuyan al alivio de la pobreza a través de sus actividades de inversión.

Se puede obtener más información visitando el sitio Web www.oxfam.org.uk/business

© Oxfam GB, octubre de 2008
Publicado bajo la editorial Oxfam Online por Oxfam GB, Oxfam House John Smith Drive, Oxford OX4 2JY, Reino Unido.
Para obtener más información sobre las cuestiones planteadas en este documento, sírvase enviar un correo electrónico a advocacy@oxfam.org.uk
Primera edición en línea por Oxfam GB, octubre de 2008
ISBN en línea 978-1-84814-093-6

Este documento se puede cargar desde el sitio Web www.oxfam.org.uk/business o el sitio Web de Oxfam Publishing www.oxfam.org.uk/publications.

Derechos reservados. Esta publicación está protegida por los derechos del autor, pero su contenido puede ser reproducido gratis por cualquier método, para actividades de incidencia, campaña y enseñanza, aunque no para la reventa. El titular de los derechos de autor requiere que todo uso de su obra le sea comunicado con objeto de evaluar su impacto. Para la reproducción del texto en otras circunstancias, o para el uso en otras publicaciones, o en traducciones o adaptaciones, debe solicitarse permiso y puede requerirse el pago de una tasa.

Para cualquier de los usos submencionados, sírvase enviar un correo electrónico a publish@oxfam.org.uk para registrar el uso o pedir permiso.

Oxfam es una organización caritativa registrada en Inglaterra y en Gales (nº 202918) y en Escocia (SCO 039042).
Oxfam GB es miembro de Oxfam Internacional. Inhouse 3904