

PERSPECTIVAS DE INVERSIÓN SOSTENIBLE PARA 2026

# Sostener la nota

PERSPECTIVAS DE INVERSIÓN SOSTENIBLE PARA 2026

# Sostener la nota

## Contenido

1. Introducción	3
2. Tres temáticas clave	8
3. Lo que hay que tener en cuenta en 2026	12

Las Perspectivas de inversión sostenible para 2026 han sido elaboradas por Rachel Whittaker (Head of Sustainable Alpha Research) y Masja Zandbergen (Head of Sustainability Integration).

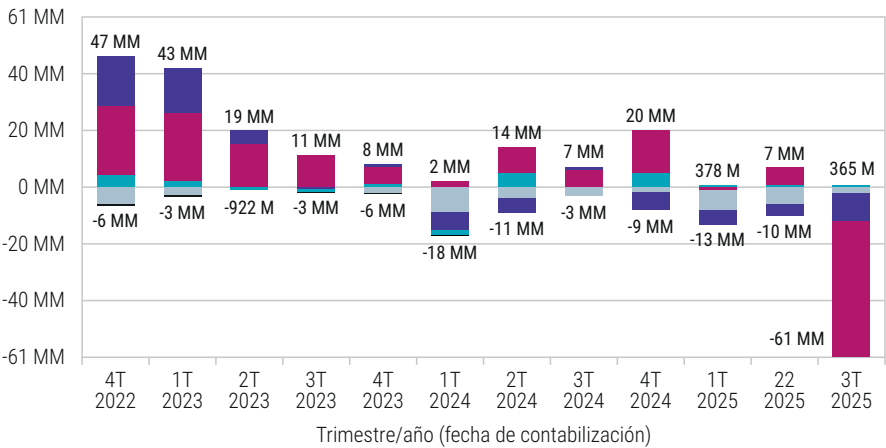
# 1. Introducción

La inversión sostenible (IS) entonó una apagada melodía en 2025: los ETF y los fondos etiquetados como sostenibles experimentaron modestas salidas netas de capitales durante los nueve primeros meses. La tendencia general ha sido prácticamente plana durante casi dos años (salvo por algunas oscilaciones excepcionales) y no vemos catalizadores claros que vayan a cambiar el tempo en 2026. El ritmo de lanzamiento de fondos se ralentizó, pero el crecimiento del mercado provocó un aumento de los activos bajo gestión (AuM) sostenibles, cuyo total ascendió a los 3,7 billones de USD a finales de septiembre.<sup>1</sup>

1. Morningstar, «Global Sustainable Fund Flows: Q3 2025 in Review»

Como se indica en nuestro informe de perspectivas «5-year Expected Returns», preveemos un aumento de la asignación de capital a las estrategias de transición climática en los próximos años. De hecho, es probable que en 2026 dicha asignación se centre en la gestión de los riesgos climáticos físicos y la exploración de oportunidades de inversión relacionadas. A corto plazo, se espera que los inversores sostenibles se impliquen más en la cadena de valor de los sectores de la seguridad y la defensa. Tras el crescendo que se ha producido este año en la inversión en infraestructura de IA y la rentabilidad de las acciones tecnológicas, los efectos de la gobernanza y la sostenibilidad de la IA serán una prioridad cada vez mayor en 2026. Las temáticas relacionadas con la sostenibilidad deben seguir siendo centrales para los inversores convencionales y los sostenibles. Por desgracia para los titulares activos, las limitaciones de los derechos de los accionistas en EE.UU. siguen sin resolverse.

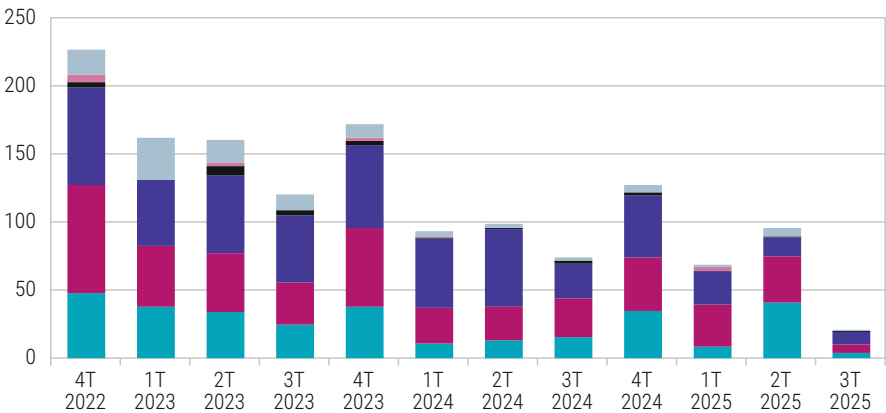
Gráfico 1: En general, los flujos de fondos sostenibles no han experimentado cambios desde finales de 2023



● Asia-Pacífico ● Europe ● Internacional ● Norteamérica ● Latinoamérica ● Oriente Medio y África

Fuente: Broadridge, «Global Market Intelligence». Enfoque único en ASG, renta variable/bonos/MA. Datos a 5 de noviembre de 2025. En el 3T de 2025, los resultados se vieron condicionados por la transferencia de activos de un único fondo de pensiones a un mandato ASG personalizado; la tendencia subyacente se mantiene en línea con los trimestres anteriores..

Gráfico 2: El ritmo de lanzamiento de nuevos fondos siguió ralentizándose a lo largo de 2025



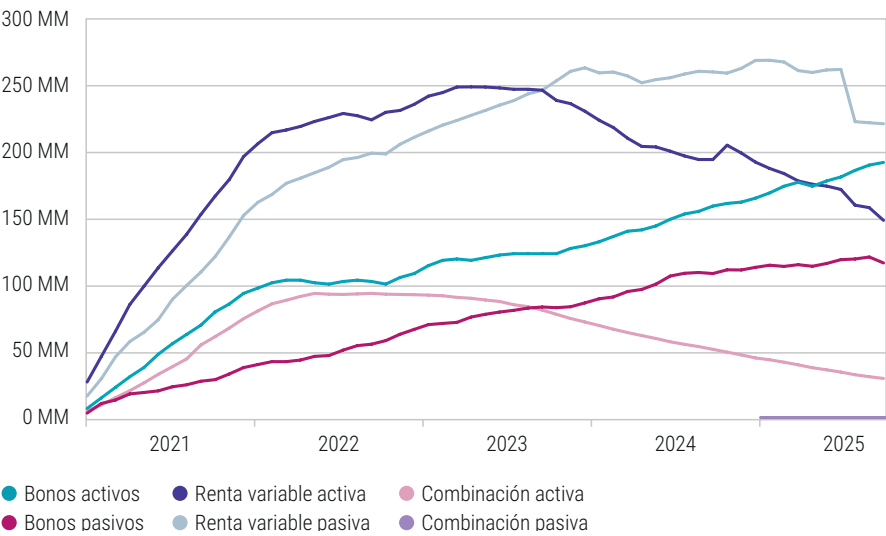
● Asia-Pacífico ● Europe ● Internacional ● Norteamérica ● Latinoamérica ● Oriente Medio y África

Fuente: Broadridge, «Global Market Intelligence». Enfoque único en ASG, renta variable/bonos/MA. Datos a 5 de noviembre de 2025.

¿Hacia dónde se dirige el capital sostenible?

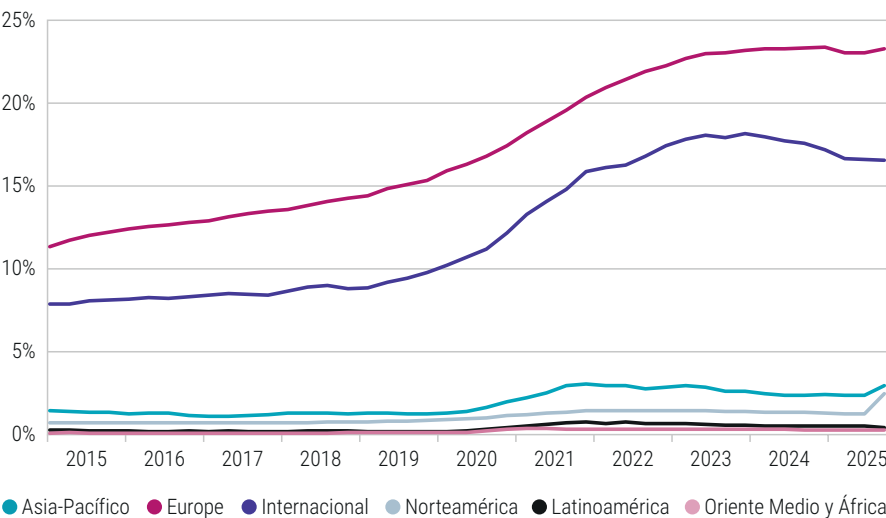
Aunque en 2025 los fondos sostenibles han registrado salidas en todo el mundo, existen áreas que exhiben una relativa fortaleza. La renta fija sostenible se ha mostrado más resiliente que la renta variable, y las estrategias pasivas han sido ligeramente más estables que las activas. El gran aumento de los flujos de fondos de IS observado a principios de la década de 2020 se ha moderado de forma evidente, pero la tendencia no se ha invertido. Los flujos netos de los dos últimos años son prácticamente planos, lo que indica que la inversión en factores ASG no «ha muerto», como algunos han afirmado, sino que más bien se ha corregido. Esperamos que la confianza se mantenga estable en los próximos 12 meses y que las preocupaciones en torno a la geopolítica acaparen la atención de los inversores. En EE.UU., las voces contra los factores ASG parecen minoritarias, mientras que los inversores se muestran en gran medida ambivalentes.

Gráfico 3: Salidas de renta variable y entradas en renta fija



Fuente: Broadridge, «Global Market Intelligence». Enfoque único en ASG, renta variable/bonos/MA. Datos a 5 de noviembre de 2025.

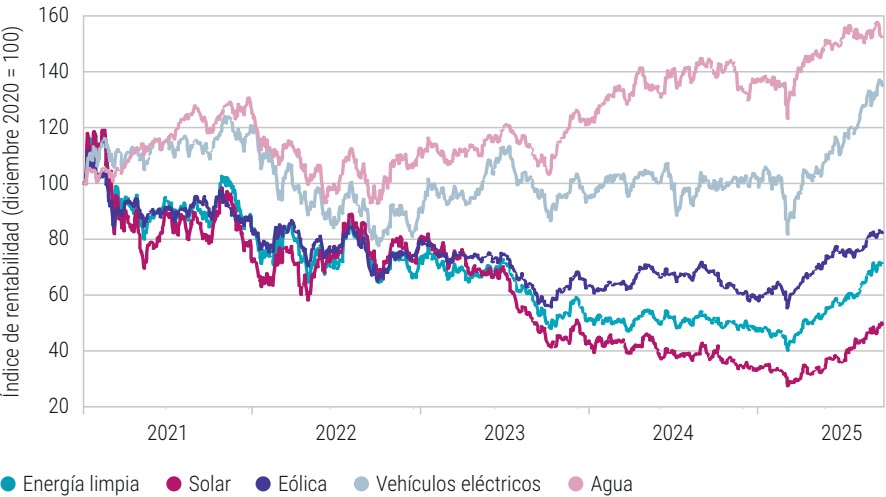
Gráfico 4: Estabilización de los AuM sostenibles en las distintas regiones



Fuente: Broadridge, «Global Market Intelligence». Enfoque único en ASG, renta variable/bonos/MA. Datos a 5 de noviembre de 2025.

Un área que probablemente sea sólida en 2026 es la inversión temática sostenible, especialmente en energías limpias. La rentabilidad de los principales ETF centrados en dichas energías y el agua ha mejorado recientemente. Esto puede indicar el retorno de condiciones favorables y flujos más positivos.

Graphique 5 : Progression des indices actions thématiques en 2025<sup>2</sup>



La rentabilidad anterior no es garantía de resultados futuros. El valor de sus inversiones puede fluctuar. Fuente: Bloomberg. Datos a 4 de noviembre de 2025. La rentabilidad representa la media de los índices de renta variable de estas temáticas: energía limpia, solar, eólica e hidroeléctrica, y vehículos eléctricos. Las cifras se expresan en USD.

En renta fija, la emisión de bonos GSSS (verdes, sociales, sostenibles y vinculados a la sostenibilidad) se ralentizó en 2025, pero el valor total del mercado supera ya los 3 billones de USD. El segmento del uso de las ganancias (especialmente de los bonos verdes y sostenibles) ha mostrado resiliencia, mientras que los bonos vinculados a la sostenibilidad perdieron cuota de mercado. Las instituciones financieras repuntaron, encabezadas por los bancos de Asia-Pacífico y Europa.

2. Se utilizan los siguientes índices :  
Para la energía limpia: S&P Global Clean Energy Transition Index, NASDAQ Clean Edge Green Energy Total Return Index, WilderHill Clean Energy Index TR, MVIS Global Low Carbon Energy Index TR Net, MSCI ACWI New Energy Filtered Net USD y Solactive Clean Energy Index.  
Para la energía solar: Solactive Solar Index y MAC Global Solar Energy Index.  
Para la energía eólica: Solactive Wind Energy Index, ISE Global Wind Energy Index y WilderHill Wind Energy Index.  
Para los vehículos eléctricos: STOXX Global Electric Vehicles and Driving Technology Index, Solactive Autonomous & Electric Vehicles Index, Solactive Battery Value-Chain Index, Nasdaq Global Future Mobility Index y Fidelity Electric Vehicles and Future Transportation Index.  
Para la energía hidroeléctrica: S&P Global Water Index, NASDAQ OMX US Water Total Return Index, NASDAQ OMX Global Water Total Return Index, S&P Gb Water USD Net Total Return Index, Solactive Global Clean Water Industry Index e International Securities Exchange Water Total Return Index.

La emisión corporativa disminuyó, principalmente debido a una menor actividad de las compañías de los mercados desarrollados, aunque las de los mercados emergentes contribuyeron a compensar la situación con una emisión activa de bonos verdes para financiar la transición. La región Asia-Pacífico lideró el número de emisores primerizos en todo el mundo, una tendencia que se espera que continúe en 2026 junto con un aumento de la estandarización y la transparencia.

En 2025, se emitieron más de 20 bonos verdes de conformidad con el Reglamento sobre los bonos verdes europeos (BVEu), incluido uno soberano. A medida que dicho reglamento comience a aplicarse a los fondos que estuvieron exentos durante el período transitorio, se espera que fomente una divulgación de la información más estandarizada y una mayor correspondencia con la Taxonomía de la UE. ●



## 2. Tres temáticas clave

- Clima: enfoque en los riesgos físicos
- IA: uso responsable de la energía
- Defensa: ¿invertir o no, y cómo?



## Clima: enfoque en los riesgos físicos

La economía mundial no se está descarbonizando lo suficientemente rápido como para alcanzar las cero emisiones netas en 2050. Las emisiones de carbono siguen aumentando a medida que se incrementa la renta per cápita, pero la eficiencia no mejora lo suficiente como para compensar la situación. En 2026, esperamos que el enfoque cambie de la prevención de los efectos físicos y económicos del cambio climático a la preparación para afrontarlos. El coste de la inacción podría alcanzar entre el 11 y el 27% del PIB mundial acumulado, mientras que si se invirtiera solo entre el 1 y el 2%, se podría conseguir que el calentamiento no superara los 2 °C.<sup>3</sup>

BCG y la Universidad de Cambridge calculan que un aumento de 3 °C de aquí a 2100 podría reducir la producción económica acumulada entre un 15 y un 34%. En Europa, de media, las pérdidas anuales relacionadas con el clima ascendieron a los 44.900 millones de EUR (un 0,2% del PIB) entre 2020 y 2024, y se produjo un aumento del 54% en la media móvil de los últimos 30 años desde 2009. Las inundaciones causaron el 47% de las pérdidas, las tormentas el 27% y las olas de calor el 18%. Los riesgos están distribuidos de forma desigual y no se limitan a los mercados emergentes: Eslovenia, Suiza, Luxemburgo, España e Italia afrontan los costes per cápita más elevados de Europa.

Los riesgos físicos afectan a un tipo de compañías diferente que los riesgos de transición, por lo que requieren análisis más específicos. Para Robeco, esta cuestión es una prioridad tanto en términos de análisis como de titularidad activa. Ya mantenemos engagements con compañías sobre riesgos climáticos; por ejemplo, con entidades de servicios públicos que realizan evaluaciones de instalaciones y con minoristas que analizan la vulnerabilidad de las cadenas de suministro. Cabe esperar que los engagements relacionados con estas cuestiones aumenten.

La adaptación al clima presenta tanto oportunidades como riesgos en lo que respecta a las inversiones. En 2026, los inversores deberían tener en cuenta las compañías dedicadas a las soluciones relacionadas con la naturaleza, la reconstrucción de las estructuras de protección costera, la purificación del aire, los refrigerantes y los productos farmacéuticos que abordan las enfermedades relacionadas con el clima. También serán fundamentales las compañías resilientes al clima en las regiones de alto riesgo.

## IA: uso responsable de la energía

El rápido crecimiento de la IA ha provocado un fuerte aumento del consumo de energía en los centros de datos a hiperescala, lo que dificulta la consecución de los objetivos mundiales de descarbonización. En 2024, los centros de datos consumieron alrededor del 1,5% de la electricidad global, y la Agencia Internacional de la Energía (AIE) prevé que esta cifra se duplique hasta el 3% (945 TWh) en 2030, mientras que las emisiones podrían triplicarse. Aunque las renovables son la fuente de energía de los centros de datos que más crece, también está aumentando la demanda de energía generada con gas natural y carbón. Después de 2030, los reactores modulares pequeños pueden ofrecer una carga de base de bajas emisiones; pero, por ahora, los hiperescaladores están apostando por la energía 100% renovable y las cero emisiones netas.

3. «Too Hot to Think Straight, Too Cold to Panic: Landing the Economic Case for Climate Action with Decision Makers», BCG y la Universidad de Cambridge, Marzo 2025.

Sin embargo, no todas las estrategias de adquisición de energía renovable reducen por igual las emisiones de todo el sistema. Para reducir de forma creíble las emisiones de CO<sub>2</sub>, los centros de datos deben adoptar una estrategia de energía libre de carbono (CFE) 24/7 y llevar un seguimiento del uso de energía limpia cada hora en lugar de anualmente. Las investigaciones demuestran que la CFE 24/7 proporciona reducciones reales de las emisiones gracias a la adicionalidad de las inversiones, a diferencia de los enfoques volumétricos o basados en las emisiones que siguen siendo habituales hoy en día. La orientación sobre las emisiones de alcance 2 del Protocolo de Gases de Efecto Invernadero (GHG Protocol) también recomienda la CFE 24/7. Además, dado que se están revisando los estándares contables, las estrategias con verdadera adicionalidad pueden impulsar la competitividad y la obtención de cuota de mercado en los próximos tres a cinco años, especialmente a medida que converjan los estándares de elaboración de informes y los incentivos a los clientes.

Este cambio del sector exige que los inversores sostenibles reevalúen las compañías con modelos de negocio en evolución. Las metodologías tradicionales se basan en datos históricos, pero los modelos prospectivos deben reflejar las expectativas futuras. En Robeco, hemos adaptado nuestra metodología para evaluar la correspondencia con los objetivos del Acuerdo de París ajustando la intensidad de las emisiones del año base y las evaluaciones de credibilidad. Esto ofrece una visión más realista del potencial para lograr las cero emisiones netas en 2050.

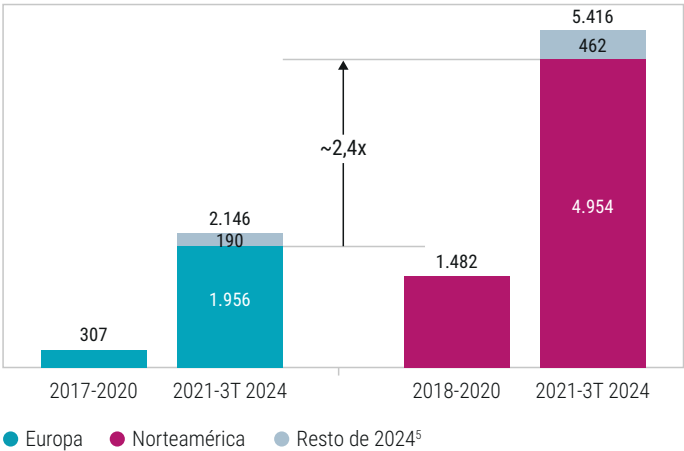
A pesar de que se ha producido un aumento de dos dígitos de la demanda de energía por parte de la IA, su huella global sigue siendo pequeña en comparación con otros sectores que consumen mucha energía. De cara a los próximos 12 meses, el escrutinio de la sostenibilidad se ampliará para abarcar la «IA responsable». A los clientes cada vez les importan más la ética y los derechos humanos. Animamos a las compañías a formalizar principios de IA que promuevan la inclusión, la equidad y la transparencia. Dadas las novedades regulatorias, como la Ley de IA de la UE, evaluamos el grado de preparación de las compañías para cumplirla, incluida la gestión de riesgos y la supervisión humana en aplicaciones de alto riesgo.

La IA también contribuye positivamente a lograr los objetivos ambientales y sociales. Puede detectar patrones en los datos medioambientales, mejorar los análisis sanitarios y abordar retos complejos como el cambio climático. Buscamos activamente compañías que utilicen la IA para fomentar la consecución de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la ONU. Aunque muchas compañías han adoptado principios de un uso ético de la IA, la transparencia en torno a su aplicación sigue siendo escasa. Las divulgaciones públicas a menudo carecen de claridad sobre los mecanismos de gobernanza para fomentar el desarrollo responsable de la IA. Seguimos colaborando con las compañías para mejorar las prácticas, evaluar el grado de preparación respecto a las regulaciones y respaldar el papel de la IA en el desarrollo sostenible. Esto garantiza que la innovación contribuya positivamente a la sociedad y al medioambiente.

## Defensa: ¿invertir o no, y cómo?

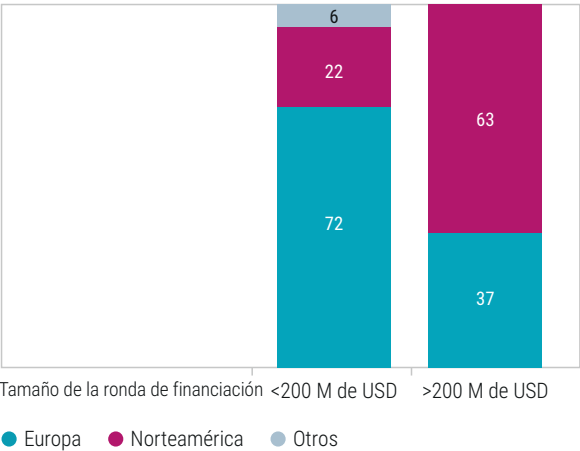
En junio, la OTAN elevó su objetivo de gasto en defensa del 2 al 5% del PIB para la próxima década. Aunque los inversores sostenibles han evitado tradicionalmente las industrias de la defensa debido a la preocupación por la violación de los derechos humanos, el 1,5% de este objetivo se destina a la resiliencia nacional, que abarca la ciberseguridad, la vigilancia policial y las infraestructuras. Esto amplía la cadena de valor relacionada con la defensa, pues crea oportunidades de crecimiento que pueden atenerse a valores de sostenibilidad y, en algunos casos, contribuir positivamente al desarrollo sostenible.

Gráfico 6: Volumen total de operaciones de capital riesgo de startups europeas y estadounidenses de tecnología de defensa (en millones de USD)<sup>4</sup>



Fuente: Análisis de McKinsey a partir de datos de PitchBook, Inc.

Gráfico 7: Fuentes de financiación de startups europeas de tecnología de defensa por sede del inversor (en %)



Fuente: Análisis de McKinsey a partir de datos de PitchBook, Inc. Septiembre de 2024. Nota: Se han tenido en cuenta todas las rondas de financiación registradas entre 2016 y el 3T de 2024.

A lo largo del próximo año, esperamos que se aclare en qué industrias y regiones aumentará primero el gasto. Alemania y Noruega prevén aumentar los presupuestos de defensa en 2025 y alcanzar el objetivo antes de tiempo, mientras que España, Bélgica y Eslovaquia mantienen la cautela. Las oportunidades de inversión abarcan varias clases de activos: compañías públicas de tecnología de seguridad (más allá de los actores obvios), deuda pública a medida que los Estados de la UE la emitan y mercados privados. En particular, McKinsey observó un aumento del 500% en las startups de tecnología de defensa entre 2021 y 2024 en comparación con los tres años anteriores. En la actualidad, EE.UU. está por delante de Europa tanto en materia de actividad de startups como de engagement con los inversores.<sup>6</sup>

En consecuencia, para 2026, esperamos ver un patrón de fondos sostenibles que revisen sus políticas de exclusión para reflejar la evolución del panorama de la defensa, aunque la mayoría comunicará los cambios directamente a los clientes en lugar de hacer una declaración pública para evitar interpretaciones erróneas. La realidad es que todos los inversores sostenibles mantendrán la cautela a la hora de invertir en esta industria e incluso muchos inversores convencionales seguirán evitando los productos que incumplan normas internacionales, como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas, en particular las «armas ABC» (minas antipersona, armas biológicas/químicas y municiones de racimo). El cambio no se debe solo a la rentabilidad. El sector de la defensa abarca ahora un abanico más amplio de industrias, lo que permite matizar los juicios éticos y los planteamientos de inversión gracias a información de mayor calidad sobre este delicado tema. ●

4. Incluye inversores de capital riesgo, incubadoras de empresas, inversores individuales («business angels») y otros tipos de entidades de financiación del capital riesgo. Excluye la financiación corporativa y de capital privado.  
5. Se basa en datos solo disponibles hasta noviembre de 2024.  
6. <https://www.mckinsey.com/industries/aerospace-and-defense/our-insights/european-defense-tech-start-ups-in-it-for-the-long-run>

### 3. Lo que hay que tener en cuenta en 2026

Las perspectivas de inversión sostenible son moderadas en todos los frentes de cara a 2026. En el momento de escribir estas líneas [noviembre de 2025], se está celebrando en Brasil la COP30, centrada en el cumplimiento de los compromisos climáticos y el avance hacia el objetivo de financiación climática de 1,3 billones de USD para los países en desarrollo. La adaptación al cambio climático está ganando protagonismo junto con la mitigación y definiendo las prioridades de los gobiernos, las compañías y los inversores sostenibles. Sin embargo, la participación de los inversores es menor este año debido a los problemas logísticos y a la presión sobre los costes, con lo que el foco se ha centrado en actividades que benefician directamente a los clientes.

### ● Temporada de votaciones

En la próxima temporada de votaciones, la gobernanza corporativa predominará en el panorama de votos por delegación en EE.UU. tras el aumento de la polarización en torno a cuestiones ambientales y sociales, las nuevas directrices de la SEC que permiten a las compañías excluir propuestas ambientales y sociales, y los cambios legales que debilitan los derechos de los accionistas. Los primeros indicios apuntan a que hay compañías estadounidenses que podrían adoptar el mecanismo de votación para impresores minoristas de Exxon, que permite a los accionistas emitir sus votos de forma que se ajusten automáticamente a las recomendaciones del consejo de administración para cumplir el quórum y reducir costes. Este es un entorno difícil para ser inversor activo en EE.UU. Algunos se desalentarán, como revela el aumento de las tasas de abandono de la iniciativa Net Zero Asset

Managers (NZAM) de este año y la reciente reducción de los compromisos que se esperaban de los firmantes.

Por otra parte, en Corea del Sur, la temporada de delegaciones de voto de 2026 seguirá centrándose en la asignación de capital y la reforma de la gobernanza, con una intensificación del activismo de los accionistas contra las estructuras de capital ineficientes y la demanda de responsabilidad a los consejos de administración. En el plano internacional, la IA responsable está ganando terreno. Se espera un aumento de las propuestas de los accionistas para exigir más supervisión por parte de los consejos de administración, más transparencia y más mecanismos de garantías éticas en un contexto de escrutinio normativo y preocupación por la parcialidad, la desinformación y el daño a la reputación.

### ● Regulaciones de la IS

En el aspecto normativo, se están ralentizando las nuevas regulaciones y, principalmente, se han producido cambios incrementales. Una de las cuestiones clave que veremos próximamente es la revisión que hará la UE del Reglamento sobre Divulgación de Finanzas Sostenibles (SFDR), que podrá derivar en la modificación de la categorización de los productos, la mejora de los indicadores de Principales Incidencias Adversas (PIA),

la incorporación de mecanismos contra el greenwashing y el aumento de la correspondencia con la Directiva sobre Información Corporativa en materia de Sostenibilidad (CSRD) y la Taxonomía de la UE. En EE.UU., la Regla de Divulgación Climática de la SEC, adoptada en 2024, está actualmente suspendida debido a un litigio y podría derogarse. Sin embargo, los mandatos estatales, como el de California, seguirán impulsando la transparencia climática.

### ● Tendencias sectoriales

En todos los sectores, un enfoque de integración ASG sirve para identificar tanto los riesgos como las oportunidades. En el ámbito de la energía y servicios públicos, la demanda energética derivada de la IA y las tecnologías renovables beneficiarán a las industrias de la energía nuclear y los equipos eléctricos. En cuanto al ámbito de la salud, se espera que la ley One Big Beautiful

Bill Act (en vigor desde el 1 de enero) suponga que la población no asegurada se multiplique casi por dos, con lo que aumentará la carga asistencial no compensadas para las compañías que dependen de los pagos de Medicaid y la ley Affordable Care Act. Esto plantea riesgos financieros y amenaza el acceso a la asistencia sanitaria, sobre todo en las zonas rurales y de rentas más bajas.

### ● Trayectoria resiliente a largo plazo

A pesar de los titulares sobre reacciones contra los factores ASG, la trayectoria a largo plazo de las finanzas sostenibles no ha sufrido alteración alguna. Estamos observando lo que podríamos definir más como una corrección que como un retroceso, ya que no se ha producido ninguna gran regresión en cuanto a las convicciones o los apoyos fundamentales. En este momento, las finanzas sostenibles están sosteniendo la nota: mantienen sus valores y compromisos fundamentales, aunque el tempo cambie y la armonía corra peligro.

Aunque la oposición persiste en algunas regiones y contra aspectos concretos de la IS, la creciente expectativa de que los inversores sostenibles articulen una justificación clara (y el conocimiento de las implicaciones de rentabilidad que tiene la integración de objetivos y valores de impacto en sus decisiones de inversión) no hará sino reforzar los argumentos a favor de invertir de forma sostenible. Al mantenernos centrados en nuestras convicciones de inversión a largo plazo, se refuerza la pertinencia y resiliencia de la inversión sostenible, puesto que no se basa en tendencias, sino en la ciencia y en principios imperecederos. ●

# Información importante – Capital en riesgo

La presente información solo abarca datos generales sobre Robeco Holding B.V. y/o sus sociedades vinculadas, asociadas y filiales («Robeco»), así como la filosofía, estrategias y capacidades de Robeco. Este documento está dirigido únicamente a inversores profesionales, definidos como inversores que están clasificados como clientes profesionales, que han solicitado que se les trate como clientes profesionales o que están autorizados a recibir dicha información de conformidad con la legislación aplicable. Salvo que se indique otra cosa, los datos y la información facilitados proceden de Robeco, son, según el leal saber y entender de Robeco, exactos en el momento de su publicación y se ofrecen sin garantías de ningún tipo. Cualquier opinión expresada es únicamente la opinión de Robeco, no es una declaración de hechos, está sujeta a cambios y no constituye en modo alguno asesoramiento de inversión. Este documento se ha redactado con el único propósito de ofrecer una visión general de los criterios y las estrategias de Robeco. No sustituye a un folleto ni a ningún otro documento legal relativo a un instrumento

financiero específico. Los datos, la información y las opiniones aquí expuestos no constituyen una oferta, invitación o recomendación para realizar inversiones o desinversiones, ni una solicitud para comprar, vender, poseer o suscribir instrumentos financieros; bajo ninguna circunstancia se podrán interpretar como tales, ni como asesoramiento financiero, legal, fiscal o de análisis de inversiones, o como invitación para hacer otro uso de ellos. Todos los derechos relativos a la información que figura en este documento son y seguirán siendo en todo momento propiedad de Robeco. Está prohibido copiar o utilizar públicamente la presente información. Ninguna parte de este documento puede ser reproducida o publicada bajo ninguna forma ni por ningún medio sin el consentimiento previo por escrito de Robeco. Robeco Institutional Asset Management B.V. posee licencia como gestor de OICVM y FIA de la Autoridad Neerlandesa para los Mercados Financieros de Ámsterdam.

© T3/2025 Robeco



Visite la página web de Robeco  
para obtener más información