

FINANZAS SOSTENIBLES Y AGENDA 2030:

INVERTIR EN LA TRANSFORMACIÓN DEL MUNDO

WHITE PAPER Nº 1



Pacto Mundial
Red Española



Coordinación y redacción de la Red Española del Pacto Mundial

Cristina Sánchez. Directora ejecutiva.

Vanesa Rodríguez. Directora de comunicación y relaciones institucionales.

Javier Molero. Coordinador de proyectos y Agenda 2030.

Arantxa Lorenzo. Responsable de comunicación estratégica.

Copyright: © La Red Española del Pacto Mundial es la propietaria del contenido de este documento y tiene reservados todos los derechos de traducción y/o reproducción total o parcial de la publicación por cualquier medio, que ha de realizarse citando siempre a la organización como fuente.

SUMARIO

EDITORIAL	04
1. FINANCIAR LA AGENDA 2030	06
2. ENTREVISTA A FIONA REYNOLDS (PRI)	14
3. INVERSIÓN SOSTENIBLE Y RESPONSABLE	16
4. PRODUCTOS FINANCIEROS INNOVADORES	22
5. TAXONOMÍA	26
CONCLUSIONES	30

EDITORIAL



LA SOSTENIBILIDAD AL PRINCIPIO DEL TÚNEL

Lanzamos este paper sobre finanzas sostenibles en un momento marcado por la incertidumbre y la excepcionalidad: la crisis generalizada provocada por la COVID-19. La idea es que este documento sirva de acercamiento a la temática para neófitos, a la vez que instrumento de difusión para involucrar a una comunidad cada vez más amplia. También para visibilizar las acciones que se están llevando a cabo por parte de entidades relevantes de este país. Queremos que su temática trascienda a lo coyuntural, pero no podemos permanecer ajenos a la realidad.

Dice la Real Academia de la Lengua Española que sostenible es “aquello que se puede mantener durante largo tiempo sin agotar los recursos o causar grave daño al medio ambiente”. Y eso pretendemos: que nadie se olvide que tenemos un proyecto como humanidad: La Agenda 2030. Y que para llevarlo a la práctica, necesitamos darle un soporte financiero, hacerlo realidad. Que no queremos prescindir de nuestros principios y de la hoja de ruta que está acordada y que las decisiones financieras han de ir en la misma senda.

Por eso, las finanzas sostenibles son hoy más necesarias que nunca. Necesitamos que toda estrategia financiera, independientemente de su protagonista o su alcance, considere no solo la variable financiera a corto plazo, sino también la de viabilidad a largo plazo y la de la sostenibilidad.

Queremos que, dentro de este escenario de emergencia, se impulse un sistema financiero orientado a la inversión sostenible a largo plazo. Un sistema financiero sostenible a nivel global puede tener la capacidad de evitar futuras crisis (por ejemplo, relacionadas con el cambio climático o los conflictos políticos) y atenuar los efectos de futuras pandemias. Un sistema financiero que se preocupe por el crecimiento económico, pero también por la protección de la salud, la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero o la lucha contra la desigualdad, que pueda proteger a la economía de episodios de alta inestabilidad financiera.

Tener un firme propósito, como es el del Pacto Mundial de Naciones Unidas, hace que lo podamos conservar, incluso en estos momentos de excepcionalidad e incertidumbre. No podemos olvidar por qué existimos. No podemos dejar de trabajar el presente sin perder el foco en el futuro y hacerlo más justo, más sostenible y más seguro.





FINANCIAR LA AGENDA 2030

EL PRINCIPAL RETO EN LA DÉCADA DE ACCIÓN

Existe unanimidad a todos los niveles al afirmar que los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) solo se lograrán a través de la movilización de recursos públicos y privados a gran escala. Sin embargo, a 10 años de la fecha límite fijada por Naciones Unidas para el cumplimiento de la Agenda 2030, los países aún no han asumido sus compromisos en materia de financiación, tal y como se acordó en la *Agenda de Acción de Addis Abeba*¹, en parte porque muchos de ellos carecen de los recursos necesarios. Para subsanar este déficit público, es fundamental que la inversión privada aumente y lo haga de forma decidida.

1. Resolución de Naciones Unidas A/RES/69/313, 2015: https://unctad.org/meetings/es/SessionalDocuments/ares69d313_es.pdf

Los mercados privados constituyen la parte más importante de la economía en multitud de países del mundo, sin embargo, hasta ahora, el capital privado que se ha invertido y se ha alineado con los ODS ha sido muy limitado. Naciones Unidas estima que para cumplir con los ODS se necesitan entre 5 y 7 billones de dólares de inversión cada año hasta 2030; las estimaciones más recientes fijan la cifra en 6 billones de dólares anuales².

Estos datos son consistentes, ya que solo para acabar con el hambre en el mundo se calcula que se necesitan alrededor de 267.000 millones de dólares adicionales al año en inversiones³; o para terminar con la pobreza extrema en todos los países, 66.000 millones de dólares anuales⁴. En otros ámbitos como la descarbonización de la economía, algunas estimaciones van mucho más allá. Según un informe de Morgan Stanley, el mundo necesita invertir alrededor de 50 billones de dólares para reducir de forma total las emisiones de efecto invernadero y detener el calentamiento global hasta 2050⁵.

Los países en desarrollo son los que necesitarán una mayor inversión. El déficit de financiación para alcanzar los ODS en estos países se estima entre 2,5 y 3 billones de dólares anuales. Según diferentes estimaciones, solo en ámbitos como la salud y la educación se requerirán inversiones adicionales cada año de 1,2 billones de dólares; en los casos de las carreteras, electricidad, agua y saneamiento la inversión estimada es de 1,4 billones de dólares⁷ hasta el año 2030.

Estas cifras son considerablemente altas, sin embargo, hay capacidad para afrontarlas. El sistema financiero mundial cuenta con un producto mundial bruto y unos activos financieros brutos mundiales estimados en más de 80 billones de dólares⁸ y 200 billones de dólares respectivamente⁹. Sin embargo, la financiación

muchas veces no se canaliza ni en la dirección correcta, ni a la velocidad adecuada.

Las cifras muestran que hay capacidad para movilizar y redirigir el capital privado hacia la consecución de la Agenda 2030, tanto en economías desarrolladas, como en aquellas en desarrollo. Sin embargo, es urgente activar medidas cuanto antes, ya que, según estimaciones del Fondo Monetario Internacional, los flujos financieros de contribución a los ODS en todo el mundo actualmente solo suman 3 billones de dólares anuales, por lo que se necesitan entre 2 y 4 billones de dólares adicionales por año hasta 2030¹⁰.

**SE NECESITAN EN
TOTAL ENTRE 5
Y 7 BILLONES DE
DÓLARES ANUALES
PARA FINANCIAR LA
AGENDA 2030**

2. RETHINKING IMPACT TO FINANCE THE SDGs, UNEP 2018: <https://www.unepfi.org/wordpress/wp-content/uploads/2018/11/Rethinking-Impact-to-Finance-the-SDGs.pdf>

3. FAO, IFAD AND WFP, "Achieving zero hunger: The critical role of investments in social protection and agriculture," Food and Agriculture Organization of the United Nations (FAO), Rome, 2015.

4. Financing the 2030 Agenda, UNDP 2018: https://www.undp.org/content/dam/undp/library/Sustainable%20Development/2030%20Agenda/Financing_the_2030_Agenda_CO_Guidebook.pdf

5. Morgan Stanley, 2019: <https://www.morganstanley.com/ideas/investing-in-decarbonization>

6. Informe sobre las inversiones en el mundo de la UNCTAD, 2014

7. IMF Staff discussion Note, Fiscal Policy and Development: Human, Social, and Physical Investment for the SDGs: <https://www.imf.org/en/Publications/Staff-Discussion-Notes/Issues/2019/01/18/Fiscal-Policy-and-Development-Human-Social-and-Physical-Investments-for-the-SDGs-46444>

8. Banco de Datos del Banco Mundial, 2017

9. ALLIANZ GLOBAL WEALTH REPORT 2018: https://www.allianz.com/content/dam/onemarketing/azcom/Allianz_com/migration/media/economic_research/publications/specials/en/Allianz_Global_Wealth_Report_2018_e.pdf

10. UNA-UK, 2019: <https://www.sustainablegoals.org.uk/filling-the-finance-gap/>

Existen argumentos importantes para que los inversores y el sector empresarial complementen al sector público en la movilización del capital necesario, ya que según la Comisión de Comercio y Desarrollo Sostenible estas inversiones pueden abrir oportunidades de mercado de hasta 12 billones de dólares y potencialmente el doble o el triple (cifras superiores a las necesidades de inversión). Y además podrían crear 380 millones de nuevos puestos de trabajo en todo el mundo.

Además, existen oportunidades en ámbitos concretos de algunos de los 17 ODS: por ejemplo, alcanzar una igualdad total en los mercados laborales entre hombre y mujer podría aportar hasta 28 billones de dólares al PIB mundial en 2025¹¹; la transición a un modelo circular podría desbloquear un crecimiento del PIB mundial de hasta 4,5 billones de dólares hasta 2030¹² o se podrían desbloquear 23 billones de dólares en oportunidades relacionadas con el clima de aquí a 2030¹³, en mercados emergentes como el transporte sostenible o las infraestructuras verdes. Los datos revelan que la sostenibilidad puede ser altamente rentable para los mercados y los inversores.

SOLO SE ESTÁN CUBRIENDO 3 BILLONES DE DÓLARES ANUALES EN FINANCIACIÓN

La década de acción, denominada así por Naciones Unidas, es la última oportunidad para acelerar la financiación de la Agenda 2030 y aprovechar las oportunidades que brinda al planeta y a la economía. En palabras de Antonio Guterres, Secretario General de Naciones Unidas: *“ha existido un compromiso notable los últimos cuatro años, pero no hemos visto el profundo cambio trans-*

formador que esta Agenda requiere. La década de acción es una oportunidad para corregir el rumbo y dar vida a la hoja de ruta de los ODS”.

HERRAMIENTAS PUESTAS EN MARCHA

Las necesidades de la Agenda 2030 en materia de financiación son incuestionablemente altas, sin embargo, como se ha señalado, también existen oportunidades para que se movilicen nuevas e innovadoras fuentes de financiación. En este contexto las finanzas sostenibles se han convertido en una de las principales herramientas para impulsar la transformación del sistema financiero. Al hablar de finanzas sostenibles se hace referencia a la inclusión de cuestiones ambientales, sociales y de gobernanza (los llamados criterios ASG) en la toma de decisiones de inversión.

El ámbito de las finanzas sostenibles incluye a diferentes tipos de entidades (bancos, gestores de activos, empresas, aseguradoras, etc.) y también a una amplia variedad de productos y servicios (préstamos, bonos, etc.) que han ganado un protagonismo sin precedentes en los últimos años y que son claves para transformar bajo criterios de sostenibilidad los sistemas financieros.

En la actualidad, el nivel de inversión del sector privado que respalda de algún modo el logro de los ODS es bajo, ya que sólo una fracción de los activos invertidos a nivel mundial de bancos, fondos de pensiones, aseguradoras y empresas contribuye al progreso de la Agenda 2030. En los cinco principales mercados (Europa, Estados Unidos, Japón, Canadá y Australia/Nueva Zelanda) los activos de inversión sostenible se situaron en 30,7 billones de dólares en 2018. No obstante, esto implica un aumento del 34% respecto a 2016¹⁴. En 2019 se estableció, asimismo, un récord en el volumen de deuda sostenible (bonos y préstamos sostenibles) emitida a nivel mundial con un total de 465.000 millones de dólares, lo que supone un aumento del 78% respecto a 2018¹⁵.

Y es que, a pesar del ritmo pausado, las finanzas sostenibles crecen más que nunca, principalmente porque inversores y empre-

11. Better Leadership, Better World, 2018: <http://s3.amazonaws.com/awbsdc/WomenRising2030-Better-Leadership-Better-World.pdf>

12. WBCSD, The New Big Circle, 2018: https://docs.wbcsd.org/2018/01/The_new_big_circle.pdf

13. IFC; Climate Investment Opportunities in Emerging Markets, 2016: https://www.ifc.org/wps/wcm/connect/51183b2d-c82e-443e-bb9b68d9572dd48d/3503-IFC-Climate_Investment_Opportunity-Report-Dec-FINAL.pdf?MOD=AJPERES

14. 2018 GLOBAL SUSTAINABLE INVESTMENT REVIEW: http://www.gsi-alliance.org/wp-content/uploads/2019/03/GSIR_Review2018.3.28.pdf

15. BloombergNEF, 2020: <https://about.bnef.com/blog/sustainable-debt-sees-record-issuance-at-465bn-in-2019-up-78-from-2018/>

sas consideran que existen importantes oportunidades de negocio en el ámbito de la sostenibilidad.

Este hecho también se refleja en la aparición y el rápido crecimiento de iniciativas internacionales con foco en las finanzas sostenibles. El número de entidades adheridas a los Principios de Inversión Responsable (PRI), ha pasado de 100 entidades en 2006 a más de 2.300 que gestionan alrededor de 85 billones de dólares de activos en 2020¹⁶. PRI es una iniciativa vinculada al Pacto Mundial de Naciones Unidas, que asesora a inversores de todo el mundo, principalmente gestoras de activos y fondos de pensiones, en la incorporación de criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) en sus procesos de análisis y decisiones de inversión. El creciente interés de los inversores también se confirma con el anuncio en 2020 de BlackRock de reorientar todos sus productos hacia inversiones más sostenibles.

En el sector financiero y de seguros también han surgido iniciativas concretas. Los Principios de Banca Responsable, cuyo objetivo es dirigir las actividades financieras hacia el logro de los ODS y el Acuerdo de París, cuentan hoy con más de 170 bancos adheridos en todo el mundo. En España, en el contexto de la Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (COP25) los principales bancos españoles, que representan más del 95 % del sector en el país, presentaron un compromiso conjunto para reducir la huella de carbono en sus carteras de crédito en línea con el Acuerdo de París.

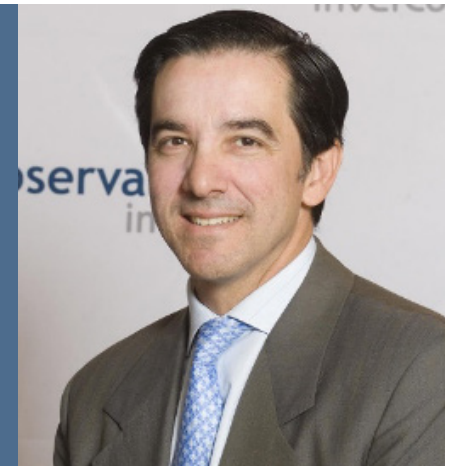
Los Principios para la Sostenibilidad en Seguros, que pretenden servir de marco para que las empresas del sector aborden las oportunidades y riesgos en materia de sostenibilidad, cuentan actualmente con 140 organizaciones adheridas.

**SE REQUIEREN ENTRE
2 Y 4 BILLONES
DE DÓLARES
ADICIONALES AL AÑO**



“Los gestores de activos en su papel de financiadores de proyectos sostenibles y los fondos de pensiones como grandes inversores institucionales están mostrando un pleno compromiso a la hora de llevar a cabo los Objetivos de la Agenda 2030. No obstante, el acceso a información extrafinanciera completa y fiable es una pieza clave para alcanzar dicho reto. Sin dicha información, los gestores de activos e inversores institucionales no tienen las herramientas necesarias para identificar riesgos en los proyectos sostenibles en los que decidan invertir.”

Ángel Martínez-Aldama,
Presidente de INVERCO (Asociación de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensión).



16. Financing for Sustainable Development Report 2019: <https://developmentfinance.un.org/sites/developmentfinance.un.org/files/FSDR2019.pdf>

A nivel general, muchas empresas de todos los sectores han integrado la sostenibilidad en su estrategia corporativa, extendiéndola al ámbito de las finanzas y facilitando a los inversores información extrafinanciera a través de sus memorias de sostenibilidad, lo que además es una importante baza para atraer a nuevos inversores responsables y obtener un mayor rendimiento económico. El Pacto Mundial de Naciones Unidas cuenta en la actualidad con más de 13.000 organizaciones adheridas en todo el mundo, que tienen la obligación anual de reportar sus avances en materia de sostenibilidad. Además, el 81% de las empresas adheridas a la iniciativa ya están adoptando medidas para contribuir a los ODS¹⁷, algunas de ellas en el ámbito de las finanzas sostenibles. En 2019 Naciones Unidas lanzó la alianza *Global Investors for Sustainable Development* formada por 30 CEOs líderes del ámbito empresarial que trabajaran juntos durante dos años para liberar capital privado destinado a financiar los ODS¹⁸.

PRINCIPALES RETOS

No obstante, pese a los importantes avances que se han dado en los últimos años, las prácticas en el ámbito de las finanzas sostenibles tienen pendiente convertirse en la corriente principal para el conjunto de inversores y empresas a nivel internacional y nacional. Solo así será una herramienta eficaz para redirigir el capital privado a favor del cumplimiento de la Agenda 2030. Algunos de los principales retos que enfrentan las finanzas sostenibles durante los próximos diez años son:

- Concienciar al conjunto del sector empresarial de que su papel es imprescindible, particularmente a los directores financieros de las compañías. La comunidad mundial de directores financieros y sus empresas gestionan 14 billones de dólares en inversiones anuales en todo el mundo, incluidos más de 7 billones de dólares en mercados emergentes¹⁹.



“En Banco Santander contribuimos de forma directa a la consecución de 10 Objetivos de Desarrollo Sostenible, ayudando a 145 millones de clientes en su transición hacia una economía más sostenible, financiando la construcción de infraestructuras sostenibles y proyectos de energías renovables con un compromiso de movilizar 120 mil millones de financiación verde para 2025, contribuyendo a la reducción de la pobreza comprometiéndonos a empoderar financieramente a 10 millones de personas entre 2019 y 2025, o ayudando a los emprendedores a crear empresas y empleo, entre otras iniciativas.”

Federico Gómez Sánchez,
Director global de Sostenibilidad de Grupo Santander.

17. UN Global Compact Progress Report 2019: <https://www.unglobalcompact.org/library/5716>

18. United Nations, 2019: <https://www.un.org/esa/ffd/ffd-follow-up/global-investors-for-sustainable-development-alliance.html>

19. Bloomberg, 2020: https://sponsored.bloomberg.com/news/sponsors/features/enel/enel-links-investment-plan-to-sdgs-for-a-sustainable-future/?adv=25741&prx_t=dpc-FAIGxAAZKMQA

- El establecimiento de un lenguaje común para las finanzas sostenibles a nivel global o regional a través de sistemas de clasificación unificados o taxonomías, para definir qué actividades y productos son sostenibles y cuáles no.
- Que las empresas sean transparentes a la hora de comunicar la información de carácter no financiero en sus memorias de sostenibilidad. Solo a través de datos medibles, fiables y comparables de las actividades de las compañías en materia ASG, los inversores podrán identificar y financiar proyectos y empresas con un impacto positivo real sobre los ODS.
- La integración de las pequeñas y medianas empresas en el ámbito de las finanzas sostenibles en varios sentidos. Por un lado, cómo hacer posible la financiación de las pymes para que mejoren sus resultados en materia de sostenibilidad; cómo integrar los factores ASG en las decisiones de financiación de las pymes (como la aprobación de créditos); o qué productos financieros sostenibles impulsar para facilitar a las pymes la integración de la sostenibilidad en su actividad de negocio.
- Destinar fondos a la financiación de la Agenda 2030 es clave para iniciar la transformación hacia un sistema financiero sostenible, que pueda garantizar una menor volatilidad de los mercados, la viabilidad a largo plazo de las inversiones y proteger a la economía de futuros episodios de inestabilidad financiera.

**EXISTEN
OPORTUNIDADES DE
MERCADO DE HASTA 12
BILLONES DE DOLARES
Y POTENCIALMENTE EL
DOBLE O EL TRIPLE**

“Hay que recordar la amplia paleta de Objetivos de Desarrollo Sostenible que promueve la Agenda 2030, que van más allá de la acción climática. Por otro lado, para alinear y potenciar los incentivos de empresas e inversores es necesario avanzar en la definición de metodologías sencillas, objetivas y auditables para estimar el impacto de las inversiones. La pyme, al igual que la empresa grande, ha de comprender que una gestión activa de los riesgos no financieros contribuye a la viabilidad del negocio. Los financiadores lo reconocerán a la hora de valorar el acceso a la financiación y sus términos. La Agenda 2030 sin pymes estaría evidentemente incompleta.”

Rodrigo Madrazo,
Director General de COFIDES.



CFO TASKFORCE FOR THE SDGs

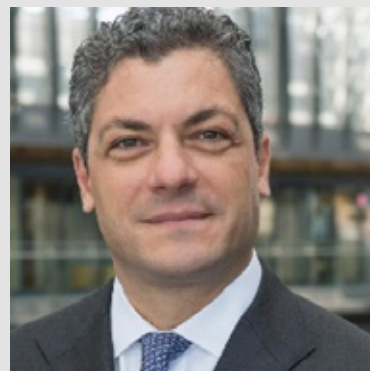
El Pacto Mundial de Naciones Unidas ha puesto en marcha en 2019 la plataforma *CFO Taskforce for the SDGs*, un grupo de trabajo para directores financieros de compañías que colaboran para afianzar el papel de las finanzas sostenibles en los mercados financieros, la economía mundial y la sociedad en su conjunto, al mismo tiempo que promueven el papel del sector privado en la consecución de los ODS. Esta plataforma la integran empresas, inversores, instituciones financieras y agencias de las Naciones Unidas y su objetivo es desarrollar nuevos conceptos y marcos, proporcionar directrices para desbloquear capital privado hacia el logro de los ODS, desarrollar instrumentos financieros innovadores y crear un amplio mercado de oportunidades de inversión diversificadas respecto a los ODS. Cuenta con compañías españolas como Iberdrola, FCC Construcción y ENDESA, como parte del grupo ENEL, que participan en las diferentes actividades globales y de impacto de la plataforma.



María Carrasco Martínez,
Directora de
Administración y Finanzas
de FCC Construcción.



Jesús Martínez Pérez,
Director de financiación
y Tesorería del Grupo
Iberdrola.



Luca Passa,
Director General de
Administración, Finanzas
y Control de ENDESA.



■ Cómo integran estas empresas la Agenda 2030 en su estrategia de financiación

Iberdrola

Iberdrola fue pionera en su estrategia de lucha contra el cambio climático y el alineamiento con el desarrollo sostenible. La estrategia de financiación se ha apoyado en los objetivos de crecimiento sostenible planteados desde hace dos décadas, diversificando las fuentes de financiación, lo que nos ha permitido acometer la fuerte inversión realizada en condiciones muy favorables. Igualmente nos ha permitido ser líderes en financiación verde a nivel mundial con más de 10.000M€ en bonos verdes emitidos e incluir en nuestras líneas de crédito componentes de coste ligados al cumplimiento de los compromisos sociales del Grupo. El compromiso del Grupo Iberdrola en la consecución de los ODS que implican fuertes inversiones en activos que permitan descarbonizar la economía se seguirá apoyando en la financiación sostenible con altos estándares de transparencia.

FCC Construcción

Desde nuestros proyectos reducimos las emisiones de gases de efecto invernadero, minimizamos los residuos y mejoramos el uso de recursos naturales, aumentando de forma paralela la concienciación social. El marco sobre el cual se desarrolla la financiación sostenible se fundamenta en la transparencia del proceso, con una gobernanza colaborativa. En FCC, las finanzas participan en el desarrollo del pipeline de los proyectos de infraestructuras: buscando financiación y posibilitando la ejecución de los proyectos en países en los cuales demandan crecimiento, pero no tienen la capacidad de pago suficiente para poder desarrollarlo.

ENDESA

La Agenda 2030 es un punto de referencia para el Grupo Enel y ello tiene claro reflejo en la estrategia de financiación. Endesa, como parte del Grupo Enel focalizada en Iberia, en su Plan Estratégico 2020-2022 incorpora como objetivo la aplicación de criterios sostenibles a la nueva financiación que se obtenga de terceros durante su vigencia. Endesa está desarrollando una actividad pionera en este ámbito y en 2019 ha obtenido dos préstamos verdes vinculados a inversiones en energías renovables: el primer Préstamo Verde BEI (335M€) y el primer Préstamo Verde ICO (300M€).

■ Ventajas del enfoque internacional de alto nivel a través de la *CFO Taskforce for the SDGs*

ENDESA

El objetivo de la *CFO Taskforce for SDGs* (co-presidida por el CFO de Enel, Alberto de Paoli) es generar un marco global efectivo y remodelar el futuro de las finanzas e inversiones corporativas como catalizador para el crecimiento, la creación de valor y el impacto social. Durante 24 meses facilitará una plataforma para interactuar con otras empresas (*peers*), con inversores, entidades financieras y Naciones Unidas para compartir ideas, realizar actuaciones concretas y proveer recomendaciones para canalizar el capital privado y crear un mercado de inversiones SDGs y herramientas de finanzas sostenibles.

Iberdrola

Creemos que es muy positivo que el Pacto Mundial siga de cerca las iniciativas de financiación sostenible que se están desarrollando. Los Objetivos de Desarrollo Sostenible son un enfoque del desarrollo económico-social y de los derechos humanos que Iberdrola ha integrado en su modelo de gobierno, estatutos, políticas y estrategia. Creo que podemos aportar esa visión sobre el rol de las grandes compañías, y nuestra experiencia en financiación sostenible para contribuir a desarrollar nuevos instrumentos de financiación.

2.

ENTREVISTA FIONA REYNOLDS, CEO DE PRI

“LA INVERSIÓN RESPONSABLE HA GANADO UN RITMO SIGNIFICATIVO EN ESPAÑA”

Los Principios de Inversión Responsable (PRI) son la mayor iniciativa mundial en materia de inversión socialmente responsable. ¿Cómo explicaría brevemente el trabajo que desarrollan? ¿Cómo valoran el estado actual de la iniciativa?

La misión del PRI es lograr un sistema financiero mundial sostenible. Para conseguir este futuro más sostenible, alentamos a la adopción de seis principios de inversión responsable. Estos principios son aspiraciones y ofrecen acciones para que los inversores incorporen cuestiones ASG. A principios de este año hemos conseguido dos hitos clave: superar los 3.000 firmantes totales y los 500 propietarios de activos. La base de firmantes del PRI representa ahora más de 90 billones de dólares en AUM²⁰, más de la mitad de los activos institucionales gestionados a nivel mundial. Hemos visto cómo la inversión responsable se ha ido generalizando, pero todavía queda mucho por hacer para crear un sistema financiero sostenible. Tenemos que seguir impulsando un cambio real en los resultados sociales y ambientales. Además, estamos trabajando, tanto para permitir un mayor liderazgo, como para elevar los estándares de la inversión responsable para todos.

La Agenda 2030 ha supuesto una revolución en materia de responsabilidad social empresarial ¿Ha tenido un impacto similar en el ámbito de las finanzas sostenibles? ¿Qué oportunidades y riesgos ofrece el marco para los inversores?

Un número cada vez mayor de inversores, incluidos los firmantes del PRI, están mirando ahora más allá del impacto en sus carteras

para comprender y dar forma a los resultados de sus inversiones. Muchos lo hacen comprometiéndose con uno o más de los ODS. El número de nuestros firmantes que mencionan los ODS en sus informes ha aumentado de sólo 17 en 2016 a 418 el año pasado, lo que representa ahora alrededor de una cuarta parte de nuestra base de firmantes.

Centrarse en los resultados alineados con los ODS puede traducirse en rendimiento para la cartera. Hay un ciclo continuo de retroalimentación entre los riesgos y oportunidades ASG y los resultados alineados con los ODS: las cuestiones ASG crean riesgos y oportunidades para los inversores, cuyas acciones dan forma a los resultados, que luego se retroalimentan en las carteras en forma de riesgos y oportunidades ASG, y así sucesivamente. Esto es particularmente cierto en el caso de los "propietarios universales", o de las grandes instituciones que invierten a largo plazo en participaciones diversificadas en todas las industrias y clases de activos, y que tienen efectivamente una parte del mercado general.

Además de comprender los posibles riesgos y oportunidades financieras que pueden existir en un mundo alineado con los ODS (y en transición hacia ellos), el hecho de centrarse en los resultados relacionados con estos Objetivos permite a los inversores identificar oportunidades, por ejemplo, en cambios en los modelos empresariales, en las cadenas de suministro y mediante productos y servicios nuevos y ampliados. También les permite: prepararse para cambios normativos, proteger su reputación y su licencia para actuar, cumplir los compromisos institucionales con los objetivos mundiales, considerar la materialidad en horizontes tem-

20. El concepto de activos bajo gestión (en ocasiones se usa la abreviatura AUM, del inglés assets under management) es un indicador financiero que muestra el volumen de recursos de clientes gestionados por una empresa.

porales más amplios, reducir al mínimo los resultados negativos y aumentar los resultados positivos de sus inversiones.

¿Cómo valoran el estado actual de las finanzas sostenibles en un país como España? ¿Cuántas organizaciones hay adheridas a la iniciativa en el país?

La comunidad española de servicios financieros siempre ha mostrado un fuerte compromiso con nuestros Principios. Hoy en día, los PRI están representados por 78 firmantes españoles, entre los que se encuentran 15 propietarios de activos y 48 gestores de inversiones, así como un número creciente de proveedores de servicios. Este grupo de firmantes no sólo está aumentando en número, sino que también se está volviendo más activo en el liderazgo de la inversión responsable. En 2018 incorporamos a Antonio Santoro como jefe del sur de Europa con base en Madrid para proporcionar un apoyo a la región.

En general, la conversación en torno a la inversión responsable ha ganado un ritmo significativo en España. A pesar de ser un mercado más reciente en el discurso sobre las cuestiones ASG, el progreso de nuestros firmantes españoles junto con sus vecinos del sur de Europa se está desarrollando a un ritmo rápido. La mayoría de los firmantes locales están alineando sus creencias en materia de ASG y desarrollando estrategias y políticas de inversión sólidas. Las organizaciones más avanzadas están incluso empezando a tratar temas aún más desafiantes, como el voto por delegación.

UN Global Compact es uno de los partners principales del PRI. ¿Cómo se relacionan ambas iniciativas? ¿Qué papel pueden jugar las redes locales del Pacto Mundial, como la española, en el impulso de PRI a nivel país?

El PRI fue lanzado por las Naciones Unidas en 2006. Nuestros dos principales *partners* son el Pacto Mundial de las Naciones Unidas (UNGC) y la Iniciativa Financiera del Programa de las Naciones Unidas para el Medioambiente (UNEP FI). El Pacto Mundial juega un papel clave en la estrategia del PRI, ocupado un puesto en nuestra junta directiva. Además, el Pacto Mundial proporciona recursos para que nuestros firmantes aprendan, colaboren y apliquen la inversión responsable.


Las redes del Pacto Mundial, como la de España, pueden contribuir a reforzar el apoyo al PRI a nivel nacional, principalmente alentando a las empresas locales a: considerar y comprometerse con los inversores en cuestiones de ASG, adoptar prácticas de inversión responsable cuando ofrezcan planes de pensiones profesionales y comenzar el cambio hacia un modelo más sostenible. Pueden ayudar a difundir el mensaje de la inversión responsable, ya que la creación de un sistema financiero verdaderamente sostenible requerirá un enfoque de toda la economía, incluyendo la implicación de las empresas locales.

Entramos en la década de acción, tal y como ha manifestado Antonio Guterres, Secretario General de Naciones Unidas. ¿Cuáles son los principales retos en materia de ISR para los próximos años?

Ha habido algunos progresos desde que se acordaron inicialmente los ODS. Según la ONU, la pobreza extrema y la mortalidad infantil han disminuido, y el acceso a la energía y al trabajo decente ha aumentado. Sin embargo, todavía existen importantes desafíos. Hay un potencial real para que los inversores aborden este desafío y den forma a los resultados de acuerdo con los ODS. Para apoyar el cumplimiento de los ODS, los inversionistas deben entender los resultados positivos y negativos de sus inversiones, así como la manera en que pueden darles forma. En PRI estamos desarrollando un marco para que los propietarios de activos, los administradores de inversiones y sus proveedores de servicios comprendan los resultados de un cambio real en sus inversiones, y para dar forma a esos resultados de acuerdo con los ODS. La magnitud de este desafío requerirá la colaboración de todo el sector financiero y más allá de él.



Fiona Reynolds,
CEO de PRI.



3.

INVERSIÓN SOSTENIBLE Y RESPONSABLE

AVANCES Y ESTRATEGIAS

La inversión sostenible y responsable (ISR) es un concepto muy relevante dentro del ámbito de las finanzas sostenibles. Es una estrategia de inversión que además de los criterios estrictamente económicos (riesgo, rentabilidad y liquidez) considera también los criterios ASG (ambientales, sociales y de gobernanza). La inclusión de criterios ASG en el estudio, análisis y decisiones de inversión puede ser una contribución muy relevante a la Agenda 2030, como demuestra la vinculación de estos asuntos con los ODS.

VINCULACIÓN DE LOS ODS CON CRITERIOS ASG

■ AMBIENTALES



CAMBIO CLIMÁTICO · AGOTAMIENTO DE RECURSOS · RESIDUOS · CONTAMINACIÓN · DEFORESTACIÓN · GESTIÓN DEL AGUA · EFICIENCIA ENERGÉTICA Y RENOVABLES

■ SOCIALES



DERECHOS HUMANOS · FORMAS MODERNAS DE ESCLAVITUD · TRABAJO INFANTIL · CONDICIONES LABORALES · RELACIÓN CON LA COMUNIDAD · IGUALDAD DE GÉNERO · SALUD Y SEGURIDAD · DIVERSIDAD · CADENA DE SUMINISTRO

■ GOBERNANZA



ÉTICA DEL NEGOCIO · SOBORNO Y CORRUPCIÓN · COMPENSACIÓN DE EJECUTIVOS · DIVERSIDAD Y ESTRUCTURA DE LAS JUNTAS DIRECTIVAS · CABILDEO POLÍTICO Y DONACIONES · ESTRATEGIA TRIBUTARIA

Como ya se ha indicado, la inversión sostenible y responsable creció por encima de los 30 billones de dólares en 2018²¹, y según la previsión del Banco de América, podría llegar a los 50 billones de dólares en las próximas dos décadas²². En España las cifras son también positivas. Según Spainsif, en 2018 se produjo un crecimiento de activos con factores ASG del 13%, hasta llegar a los 210.644 millones de euros, de los cuales 191.278 millones de euros son activos gestionados por entidades nacionales y 19.366 millones de euros corresponden entidades internacionales²³.

Las estrategias de inversión en materia de ISR se dividen en varias categorías con diferente eficacia e impacto. Según las definiciones de la Global Sustainable Investment Alliance, que establece una de las clasificaciones más fiables, éstas se dividen en siete tipologías.

21. 2018 GLOBAL SUSTAINABLE INVESTMENT REVIEW: http://www.gsi-alliance.org/wp-content/uploads/2019/03/GSIR_Review2018.3.28.pdf

22. Bank Of America, 2020: https://about.bankofamerica.com/assets/pdf/BofA_ESG-10-reasons-you-should-care-about-ESG-Investing.pdf

23. Estudio Spainsif 2019: <https://www.spainsif.es/wp-content/uploads/2019/10/Estudio-2019.pdf>

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN SOSTENIBLE Y RESPONSABLE

- 1 Exclusión o selección negativa:** se excluyen a compañías de determinados sectores controvertidos (armas, pornografía o tabaco) o con prácticas no alineadas con los criterios ASG.
- 2 Best in class o selección positiva:** se invierte en compañías con el mejor desempeño en sostenibilidad dentro de su sector.
- 3 Cumplimiento de normas internacionales (norms-based screening):** se evitan las inversiones en aquellas empresas que incumplan con tratados o normas internacionales, como por ejemplo los Diez Principios del Pacto Mundial o los Principios Rectores sobre Empresas y Derechos Humanos.
- 4 Integración de factores ASG:** se incluye de forma explícita el análisis de criterios ASG en el análisis financiero que lleva a cabo la entidad para la toma de decisiones de inversión. Hay organizaciones como Sustainalytics, RobecoSAM o Vigeo-Eiris que analizan a las empresas para extraer información sobre su desempeño ASG.
- 5 Inversiones temáticas en sostenibilidad:** se invierte en fondos que estén relacionados con una temática concreta de la sostenibilidad: cambio climático, igualdad de género, protección de los océanos, etc.
- 6 Inversiones de impacto:** inversiones que además de rentabilidad financiera buscan generar un impacto positivo para solucionar problemas de carácter social o ambiental. Por ejemplo, las microfinanzas o las inversiones en comunidades locales.
- 7 Diálogo activo y voto:** implicación de los inversores a través del diálogo con la alta dirección y/o los consejos de administración de las empresas para fomentar mejoras en materia ASG o a través del voto para influir en el comportamiento corporativo.

La estrategia de inversión sostenible más utilizada a nivel mundial es la exclusión, que representa 19,8 billones de dólares, seguida de la integración de factores ASG (17,5 billones de dólares) y el diálogo activo y voto (9,8 billones de dólares). La exclusión sigue siendo la estrategia predominante en Europa, mientras que la integración de factores ASG, una estrategia más elaborada, sigue dominando en los Estados Unidos, Canadá, Australia y Nueva Zelanda. El diálogo activo y voto es la estrategia más destacada en Japón.





“Como en los países de nuestro entorno, el crecimiento de la ISR en España es notable, aunque todavía no alcanzamos los volúmenes de países como Francia, Holanda o Reino Unido. Para dar perspectiva, en 2018 la ISR en España superó los 200.000 millones de €, frente a 125.000 millones en 2013; si bien estamos lejos de cifras como las de Francia, en parte por el apoyo regulatorio francés a la inversión sostenible. La tendencia más destacable es la mejora de la “calidad” de la ISR. Ya no sólo crece la ISR que sigue la estrategia de exclusión, sino que están creciendo con más fuerza las estrategias de integración, engagement, best in class, inversión de impacto o las basadas en normas internacionales (como los ODS). Estas estrategias son más exigentes que la exclusión simple, cuya única restricción consiste en evitar algunos sectores controvertidos, como pueden ser el armamento o el tabaco, en las carteras de los fondos.”

Joaquín Garralda,
Presidente de Spainsif.

En España, la exclusión también sigue siendo la principal estrategia por activos gestionados, con 141.633 millones de euros. A bastante distancia se sitúa la integración de factores ASG como la segunda estrategia más utilizada, con activos gestionados por valor de 19.352 millones de euros. En último lugar se encuentran las inversiones temáticas en sostenibilidad, con un valor de solo 188 millones de euros.

La ISR se encuentra en su momento de máximo crecimiento. Lo refleja por ejemplo la encuesta a inversores institucionales realizada por Schroders en 2019, que desvela que el 57% de las personas consideran los factores de sostenibilidad al seleccionar un producto de inversión²⁴. Es por tanto fundamental aprovechar su potencial para redirigir todo el capital privado posible al cumplimiento de la Agenda 2030. Los ODS pueden ser la guía de los inversores, a la hora de decidir en qué invierten y cómo lo hacen.

En este sentido, la iniciativa PRI ha establecido **5 argumentos para inversores** sobre la necesidad de colocar a los ODS en el centro de las decisiones de inversión:

1. **Los ODS como marco de referencia en sostenibilidad acordado a nivel global.** La Agenda 2030 es el marco de referencia en sostenibilidad acordado globalmente y orientado al largo plazo y, como tal, sirve a los inversores para comprender las tendencias en sostenibilidad relevantes para su actividad y sus deberes fiduciarios. Además, los ODS les permiten hablar el mismo lenguaje que otros agentes económicos e instituciones públicas.
2. **Riesgos a nivel macro: los ODS, una consideración inevitable para los «propietarios universales».** Los grandes inversores institucionales pueden ser considerados «propie-

24. Global Investor Study 2019, Schroders: <https://www.schroders.com/en/insights/global-investor-study/2019-findings/sustainability/>

tarios universales»: sus carteras orientadas al largo plazo y altamente diversificadas son representativas de los mercados globales de capitales, por lo que los rendimientos de su inversión impactan en la salud de la economía global. El impacto de no alcanzar los ODS en el año 2030 afectaría a todos los países y sectores, creando riesgos financieros a nivel macro. El Foro Económico Mundial identifica como riesgos para la economía asuntos como el cambio climático, la pérdida de la biodiversidad, las crisis relacionadas con el agua o las enfermedades infecciosas, todas ellas cuestiones que los ODS buscan solucionar²⁵. Las carteras de los propietarios universales se encuentran expuestas a estos riesgos, por lo que promover una ISR alineada con la Agenda 2030 puede no solo promover una economía estable y sostenible, sino mejorar el desempeño financiero de los inversores en el largo plazo.

EL IMPACTO DE NO ALCANZAR LOS ODS EN EL AÑO 2030 AFECTARÍA A TODOS LOS PAÍSES Y SECTORES, CREANDO RIESGOS FINANCIEROS A NIVEL MACRO

- 3. Oportunidades a nivel macro: los ODS impulsarán el crecimiento del PIB global.** La contribución a los ODS puede ser un motor clave del crecimiento económico tal y como demuestran numerosos estudios, lo que puede ayudar a impulsar el crecimiento de ingresos y ganancias corporativas, que

a su vez impulsarán los rendimientos de las participaciones en propiedad y otros activos.

- 4. Riesgos a nivel micro: los ODS como marco de riesgos.** Los retos que plantean los ODS reflejan que hay riesgos normativos, éticos y operacionales que pueden llegar a ser financieramente significativos para las empresas, ya que muchos costes que actualmente se consideran externos, como los daños ambientales o los conflictos sociales, pueden terminar afectando a las cuentas de resultados de las empresas. La incertidumbre es también un componente crítico del panorama general de riesgos de los inversores y en este escenario los ODS les ofrecen un marco de referencia común, legitimado además por los 193 países de las Naciones Unidas, para iniciar la transición hacia un mundo más sostenible. Muchos inversores consideran ya a los ODS como una herramienta de gestión de riesgos y como una fuente de lenguaje común en relación a los factores ASG que pueden llegar a afectar a diferentes sectores, geografías y clases de activos.
- 5. Oportunidades a nivel micro: los ODS como guía de distribución de capital.** Si los inversores se convencen de que proveer de soluciones a los retos relacionados con la sostenibilidad ofrece oportunidades de inversión atractivas, podrán implementar estrategias de inversión que apunten de forma explícita a asuntos y sectores relacionados con los ODS. En la mayoría de las clases de activos se encuentran ya oportunidades: acciones en empresas de tecnología limpia que cotizan en bolsa, capital privado y capital riesgo, infraestructuras bajas en carbono, bonos verdes o agricultura sostenible. En muchos casos, los inversores ya están teniendo en cuenta estos factores de manera implícita, pero no de forma coherente: los ODS permiten un lenguaje común para articular una estrategia de inversión orientada a la sostenibilidad y además ofrecen oportunidades para desarrollar productos financieros innovadores e instrumentos de financiación combinada (como el *blended finance*).

25. The Global Risks Report 2020, WEF: http://www3.weforum.org/docs/WEF_Global_Risk_Report_2020.pdf

Orientar la ISR al cumplimiento de la Agenda 2030 puede ser una de las mayores contribuciones por parte del sector privado a la misma. Pero los ODS pueden ser también una solución para reforzar la ISR, ya que garantizan un marco común de actuación para los inversores que puede conducir a una mayor eficiencia en la asignación de capital, a una mayor orientación al largo plazo, a una mayor diversidad de oportunidades de inversión y a una mayor estabilidad de las inversiones frente a futuras crisis económicas.





4.

PRODUCTOS FINANCIEROS INNOVADORES

NUEVAS OPORTUNIDADES CORPORATIVAS

El avance de las finanzas sostenibles ha dado lugar a la aparición de cada vez más productos financieros innovadores, que pueden servir a las empresas para obtener rentabilidad e impactar de forma positiva sobre alguno o varios de los ODS. Muchos de estos productos no son exclusivos del sector financiero, sino que compañías de otros sectores tienen la capacidad para desarrollarlos e impactar a través de ellos de forma positiva en ámbitos como las energías renovables, las infraestructuras sostenibles o la reducción de la desigualdad.



“CaixaBank cuenta, a través de MicroBank, con una amplia gama de microcréditos y otras finanzas con impacto social para familias, emprendedores y negocios, que facilitan su acceso a la financiación y contribuyen a varios ODS como el 1 y 10 de reducción de la pobreza y desigualdad, respectivamente. Adicionalmente, contamos con diversos productos que favorecen la adaptación y mitigación del cambio climático, entre ellos las líneas de EcoFinanciación y de agroinversión para energías renovables; los préstamos verdes y la financiación ligada a la mejora de indicadores de sostenibilidad. Respecto a los productos de inversión, el MicroBank Fondo Ético es un fondo solidario que dona parte de las comisiones a varias ONG y el MicroBank Fondo Ecológico canaliza la inversión hacia fondos enfocados en la lucha contra el cambio climático, siguiendo además los criterios de UNPRI.”

Sandra González Urbano,
Directora de Banca Responsable de CaixaBank.



En 2019 se emitieron un total de 465.000 millones de dólares en deuda sostenible (es decir, bonos y préstamos sostenibles), lo que supone un aumento del 78% respecto a 2018²⁶. En España, agregando las cifras de bonos y las de préstamos sostenibles, se movilizaron 22.780 millones de euros en 2019, creciendo la cifra un 34% respecto al ejercicio de 2018²⁷.

Los préstamos sostenibles se conceden para la adquisición de determinados productos o servicios sostenibles (por ejemplo, para comprar vehículos ecológicos o reformar viviendas de alta eficiencia energética) y suelen tener tipos de interés más bajos que los préstamos ordinarios. Están dirigidos principalmente a particulares, pero también a pymes y autónomos. Hay determinados préstamos que vinculan el coste de financiación a las mejoras en el comportamiento sostenible de las organizaciones. En este sentido, Acciona en 2019 cerró su primer préstamo sindicado sostenible con un principal de 675 millones de euros. Esta modalidad

de financiación incorpora ajustes en el tipo de interés según la evolución de la compañía en tres parámetros de sostenibilidad: desempeño medioambiental, social y de gobierno corporativo. El responsable de verificar de manera independiente dicha evolución fue RobecoSAM. Banco Santander y BBVA actuaron como co-agentes de sostenibilidad. Estos bancos, junto con Intesa, Crédit Agricole, Unicredit y Natwest, actuaron como bookrunners.

26. BloombergNEF, 2020: <https://about.bnef.com/blog/sustainable-debt-sees-record-issuance-at-465bn-in-2019-up-78-from-2018/>

27. INFORME ANUAL OFISO La Financiación Sostenible en España en 2019: <http://www.ofiso.es/descargas/Informe-Anual-OFISO-2019.pdf>



“BBVA tiene un marco de emisión de bonos y un marco de productos transaccionales vinculados ambos a los ODS. Somos uno de los bancos más activos en bonos sostenibles, préstamos verdes corporativos y en financiación con precio vinculado al desempeño del cliente en sostenibilidad. El objetivo es que en 2020 todos nuestros principales productos en España tengan su alternativa sostenible (ejemplos: préstamos promoción de viviendas de alta eficiencia energética, préstamos coche ecológico, fondos sostenibles, depósito sostenible...). Entre 2018-2019 BBVA ha movilizado 30.000 millones de euros.”

Luisa Gómez Bravo,
Directora global de BBVA Corporate & Investment Banking de BBVA.

El mercado de bonos es el más importante para redirigir capital al cumplimiento de los ODS, al ser los bonos una clase de activos a más largo plazo y de menor riesgo que se ajustan al perfil de los parámetros de la Agenda 2030 y además el mercado tiene una magnitud suficiente —con una emisión anual de 6,7 billones de dólares— para cubrir el déficit de financiación de los ODS²⁸. Los bonos sostenibles son un tipo de deuda emitida por instituciones públicas o privadas cuyos fondos se destinan a financiar proyectos sostenibles, ya sean medioambientales, sociales o un mix de ambos. Existen diferentes tipos de bonos:

- **Bonos sostenibles:** financian proyectos que combinan factores medioambientales y sociales.
- **Bonos verdes:** financian proyectos relacionados con las energías renovables, la eficiencia energética, la protección de la biodiversidad, la economía circular, etc. En los últimos años están surgiendo con fuerza los bonos azules, aquellos cuyos fondos se destinan a preservar y a proteger los océanos.

- **Bonos sociales:** se destinan a financiar proyectos que solucionan un problema social, es decir, relacionados con infraestructuras básicas, acceso a servicios esenciales, vivienda, generación de empleo, seguridad alimentaria, etc. Los Bonos de género que buscan el empoderamiento y la igualdad de la mujer son ya una realidad, con varios de ellos emitidos en todo el mundo.

**EL MERCADO DE BONOS
ES EL MÁS IMPORTANTE
PARA REDIRIGIR CAPITAL
AL CUMPLIMIENTO DE
LOS ODS**

28. The Future of Global Debt Issuance: 2025 Outlook, Aite Group, septiembre de 2017: <https://www.clearstream.com/resource/blob/1316810/8b0028c00930f4cc551c948f-b2932e4f/aiteissuance-pdf-data.pdf>

BONOS ODS

El Pacto Mundial de Naciones Unidas en su publicación *SDG Bond* analiza cómo se pueden desarrollar bonos ODS efectivos por parte de las empresas, el sector financiero y los fondos soberanos.

Pueden adoptar la forma de bonos basados en el uso de los fondos (use-of-proceeds) que permiten a las empresas identificar activos o proyectos concretos que contribuyan a los ODS y comprometerse a una estricta rendición de cuentas. Otra opción sería emitir bonos ODS como bonos de propósito general para financiar una estrategia en materia de ODS más completa a nivel corporativo, rindiendo cuentas sobre el uso general del producto y los impactos de la estrategia en la compañía.

- En 2019 el Grupo ENEL colocó en el mercado europeo el primer Bono ODS de Propósito General, para inversores institucionales, con una emisión de tramo múltiple por 2.500 millones de euros.
- En 2019 CaixaBank emitió el primer bono social en apoyo a los ODS por parte de un banco español. Este bono, de 1.000 millones de euros, tiene como objetivo facilitar la financiación de actividades que contribuyan al desarrollo económico y social. Más concretamente, se financian préstamos para luchar contra la pobreza, a favor del trabajo digno y la creación de empleo en las zonas más desfavorecidas del país.

El mercado más amplio pertenece a los bonos verdes. Según datos de la *Climate Bonds Initiative*, en 2019 su emisión alcanzó un valor total de 257.700 millones de dólares²⁹, por 65.000 millones de dólares de los bonos sostenibles y 20.000 millones de dólares de bonos sociales. En España se emitieron 9.756 millones de euros de bonos verdes, sociales y sostenibles³⁰. Los bonos azules aún están en una fase muy incipiente (el primero se lanzó al mercado en 2018 en Seychelles, para proteger el ecosistema de la isla³¹), al igual que los bonos de género. Los mayores emisores de bonos verdes son Estados Unidos, China y Francia, España se sitúa en el décimo puesto a escala mundial³².

Los bonos sostenibles, no obstante, se enfrentan a un importante obstáculo: la no existencia desde el punto de vista legal de una definición concreta de lo que es o no un bono sostenible. Aunque sí existen principios como los *Green Bond Principles* o los *Social Bond Principles* lanzados por la Asociación Internacional de Mercados de Capitales, que fijan varios requisitos, como la validación de una entidad independiente (auditor, consultor o agencia de calificación) o el establecimiento de políticas e indicadores.

29. 2019 Green Bond Market Summary, 2020: https://www.climatebonds.net/files/reports/2019_annual_highlights-final.pdf

30. INFORME ANUAL OFISO La Financiación Sostenible en España en 2019: <http://www.ofiso.es/descargas/Informe-Anual-OFISO-2019.pdf>

31. Expansión, 2018: <https://www.expansion.com/mercados/2018/11/01/5bda0d13e5fdea4d3d8b45de.html>

32. 2019 Green Bond Market Summary, 2020: https://www.climatebonds.net/files/reports/2019_annual_highlights-final.pdf



5.

TAXONOMÍA

LA ESTANDARIZACIÓN DE LAS FINANZAS SOSTENIBLES

Aunque cada vez se reconoce más a los ODS como motor para el éxito empresarial y una economía orientada al largo plazo, un obstáculo fundamental para que la inversión sostenible contribuya de forma eficiente a la Agenda 2030 es la ausencia de normas ampliamente acordadas y definiciones sobre qué se pueden considerar inversiones o productos financieros en ODS.

La taxonomía puede ser la solución a este problema: sistemas de clasificación que definan lo que es sostenible y ayuden a los inversores, a las empresas e incluso a los ciudadanos a tomar decisiones de inversión considerando los criterios ASG. E incluso el grado de contribución de estas inversiones sobre la Agenda 2030.

En este sentido, la iniciativa *SDG Impact* del Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) lanzada en 2018, busca proporcionar normas, instrumentos y sistemas unificados para que los inversores, las empresas y otros agentes puedan validar sus contribuciones a los ODS a través de sus inversiones e identificar nuevas oportunidades. La iniciativa ya ha desarrollado un standard para el capital privado, llamado *UNDP SDG Impact Practice Assurance Standards for Private Equity*³³ con pautas para autenticar y certificar prácticas existentes que contribuyan a los ODS o para la creación de nuevos fondos de capital privado que lo hagan. También se están desarrollando estándares concretos para empresas y en relación a los bonos sostenibles.

El ejercicio más importante que se está realizando en el ámbito de la taxonomía es el impulsado por la Comisión Europea en el contexto del Plan de Acción sobre Finanzas Sostenibles, que busca potenciar el papel de las finanzas en la transformación hacia una economía baja en carbono. Este ejercicio, pionero a nivel global, permitirá clasificar y clarificar qué actividades económicas pueden considerarse sostenibles, ayudando a inversores, empresas, emisores y promotores de proyectos a seleccionar bien sus actividades. Contar con un lenguaje común para las finanzas sostenibles en la Unión Europea favorecerá además la credibilidad, la transparencia y la regulación del mercado.



“La taxonomía permite a inversores y financiadores identificar actividades económicas que contribuyen a la agenda europea de sostenibilidad. Esta clasificación de inversiones, según su contribución a la descarbonización, facilita la orientación real de los flujos de capital hacia las inversiones necesarias para alcanzar las ambiciosas metas climáticas y de desarrollo sostenible. Con esta herramienta aumenta sin duda la claridad sobre qué actividades empresariales pueden ser consideradas sostenibles.”

José Luis Blasco,
Director Global de Sostenibilidad de Acciona.



33. BloombergNEF, 2020: <https://about.bnef.com/blog/sustainable-debt-sees-record-issuance-at-465bn-in-2019-up-78-from-2018/>

La nueva Taxonomía de la Unión Europea se lanzará de forma gradual entre 2020 y 2021. Ya se pueden adelantar algunas de sus características tras el análisis de los dos reglamentos y el principio de acuerdo que se aprobaron en 2019, así como del Informe Final sobre la Taxonomía de la Unión Europea del Grupo de Expertos en Finanzas Sostenibles lanzado en 2020:

LA NUEVA TAXONOMÍA DE LA UNIÓN EUROPEA SE LANZARÁ DE FORMA GRADUAL ENTRE 2020 Y 2021

- La taxonomía de la Unión Europea se basa en la definición de múltiples objetivos **medioambientales**: mitigación del cambio climático; adaptación al cambio climático; uso sostenible y protección de los recursos hídricos y marinos; transición a una economía circular; prevención y control de la contaminación; y protección y recuperación de la biodiversidad y los ecosistemas.
- La taxonomía establece umbrales de **rendimiento** (los llamados *technical screening criteria*) para determinar si las actividades económicas contribuyen a uno o varios de los objetivos ambientales de la UE; no causan perjuicio al resto de objetivos y cumplen con garantías mínimas en materia social (por ejemplo, las recogidas en las Directrices de la OCDE

para empresas multinacionales y los Principios Rectores sobre Empresas y Derechos Humanos de Naciones Unidas). Además, se han de demostrar estas cuestiones bajo criterios científicos.

Las recomendaciones del Grupo de Expertos en Finanzas Sostenibles para mejorar la eficacia de la futura normativa son principalmente³⁴:

1. Poner mayor énfasis en las actividades que permitan una contribución sustancial a la mitigación del cambio climático (*enabling activities*) y que se realice una modificación de la definición «actividades de transición».
2. Considerar las implicaciones de todo el ciclo de vida de una actividad económica.
3. Incorporar objetivos sociales además de los objetivos ambientales ya fijados.
4. Incluir criterios de rendimiento para aquellas actividades que son significativamente dañinas para el medioambiente (la llamada *brown taxonomy*).

En cuanto a España, se ha anunciado en 2020 el desarrollo del Plan Nacional de Acción de Finanzas Sostenibles, que, junto con la futura Ley de Cambio Climático y Transición Energética y la futura Estrategia de Desarrollo Sostenible pueden impulsar las finanzas sostenibles en el país de forma decisiva. Existen retos muy amplios en el ámbito de la taxonomía, sin embargo, tendrán que ir cristalizando los ejercicios que se están desarrollando actualmente para valorar su alcance y eficacia.

34. Taxonomy: Final report of the Technical Expert Group on Sustainable Finance, 2020: https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/200309-sustainable-finance-teg-final-report-taxonomy_en.pdf

ALINEACIÓN DE LOS OBJETIVOS DE LA TAXONOMÍA DE LA UE CON LOS ODS

■ MITIGACIÓN DEL CAMBIO CLIMÁTICO



■ TRANSICIÓN A UNA ECONOMÍA CIRCULAR



■ ADAPTACIÓN AL CAMBIO CLIMÁTICO



■ PREVENCIÓN Y CONTROL DE LA CONTAMINACIÓN



■ PROTECCIÓN Y USO SOSTENIBLE DEL AGUA Y DE LOS RECURSOS MARINOS



■ PROTECCIÓN Y RECUPERACIÓN DE LA BIODIVERSIDAD Y LOS ECOSISTEMAS



UN OBSTÁCULO FUNDAMENTAL PARA QUE LA INVERSIÓN SOSTENIBLE CONTRIBUYA DE FORMA EFICIENTE A LA AGENDA 2030 ES LA AUSENCIA DE NORMAS AMPLIAMENTE ACORDADA

CONCLUSIONES

1

Es urgente **movilizar y redirigir el capital privado hacia la consecución de la Agenda 2030** para cubrir el déficit actual de financiación de los ODS, que se calcula entre 2 y 4 billones de dólares adicionales por año hasta 2030.

2

Las **finanzas sostenibles pueden ser una herramienta altamente eficaz** que respalde el cumplimiento de la Agenda 2030. Se encuentran en época de expansión, pese a que crecen a un ritmo pausado, y en los últimos años multitud de iniciativas internacionales que las impulsan han aumentado su impacto.

3

La ISR puede ser una contribución destacada a la Agenda 2030. Para ello, **los ODS han de convertirse en el principal marco que guíe a los inversores.**

4

Los **nuevos productos financieros innovadores tienen un gran potencial para impactar sobre áreas concretas de los 17 ODS**, como el cambio climático, la igualdad de género o la protección de los océanos. Sin embargo, se requieren normativas e instrumentos eficaces que clarifiquen la estructura y las características de estos productos.

5

Los **ejercicios de taxonomía pueden marcar la diferencia en la transformación hacia un sistema financiero sostenible a nivel mundial.** Aun así, estos ejercicios han de expandirse más allá del ámbito de la Unión Europea y abarcar no solo aspectos ambientales, sino también sociales y de gobernanza.



FORMA PARTE DE UN FUTURO SOSTENIBLE

Tenemos la **OPORTUNIDAD ÚNICA** de trabajar juntos para crear el mundo que queremos. **ÚNETE** a la mayor iniciativa de **SOSTENIBILIDAD CORPORATIVA** del mundo basada en **DIEZ PRINCIPIOS** universales para promover, sensibilizar y acompañar a tu entidad en la contribución a los **OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE (ODS)**.

El 91 % de las empresas del **IBEX 35** forman parte ya de este **MOVIMIENTO MUNDIAL** por la sostenibilidad. ¡Contamos contigo para esta **DÉCADA PARA LA ACCIÓN!**

COMPROMISO

Muestra y reafirma tu compromiso con la sostenibilidad a todos tus grupos de interés.

GESTIÓN

Optimiza tus resultados a través de la mejora continua y alinea tu estrategia con los ODS.

ACCIÓN

Pasa a la acción, incentiva la innovación y promueve las alianzas en favor del desarrollo sostenible.

LIDERAZGO

Juega un papel decisivo en la Agenda 2030 de Naciones Unidas y lidera la transformación.





Pacto Mundial
Red Española

pactomundial.org

C/ Cristóbal Bordiú 19-21, Oficinas 1º Derecha, 28003 Madrid • Teléfono: (+34) 91 745 24 14
asociacion@pactomundial.org