CLUB DE EXCELENCIA EN SOSTENIBILIDAD

Georgeson

5ª Edición
del Observatorio de la

INVERSIÓN SOCIALMENTE RESPONSABLE

Con la colaboración de:

ie Reinventing Higher Education

endesa

Prólogo

Endesa considera que la Inversión Socialmente Responsable es un elemento de gran valor para impulsar la integración de los aspectos medioambientales, sociales y de buen gobierno en la estrategia y gestión de las compañías y alcanzar, por este camino, la excelencia en la gestión y la supervivencia a largo plazo.

Nuestra empresa, a través de la aprobación de distintos planes estratégicos de sostenibilidad, apostó hace tiempo por llevar a cabo y potenciar esta integración porque entendemos que la mejor manera de garantizar al accionista el retorno de su inversión en el corto, medio y largo plazo es orientar nuestro negocio a proporcionar respuestas a los retos sociales, ambientales y económicos que afronta la sociedad en la que estamos presentes. Por eso, nos complace comprobar que esta manera de entender la gestión de los negocios ha ido ganando terreno en el mundo inversor.

En efecto, los inversores prestan una creciente y especial atención a los estados no financieros como medio complementario e imprescindible para un completo conocimiento de las empresas en las que realizan sus inversiones y para valorar su rentabilidad futura. La gestión excelente de los aspectos extrafinancieros permite que las empresas reduzcan los riesgos que han de afrontar en el futuro y aflora nuevas oportunidades de negocio. Obviamente, menor riesgo y mayor oportunidad de negocio es un binomio que resulta muy atractivo para el inversor.

Desde la celebración del Acuerdo de París y el lanzamiento de los ODS en 2015, la comunidad financiera ha impulsado decisivamente la incorporación de la información no financiera en sus procesos de toma de decisiones.

El informe final de recomendaciones de la Task Force on Climate-related Finance (TCFD) de 2017 y la transposición de la Directiva comunitaria sobre información no financiera y de diversidad en los países de la Unión Europea ha reforzado esta tendencia.

Varias iniciativas internacionales han requerido a las empresas que den una mayor información sobre aspectos no financieros, otorgando a estos el mismo rango de relevancia que a la información financiera; los fondos de inversión tradicionales han incorporado de forma más generalizada y sistemática el análisis de aspectos no financieros a sus decisiones; los fondos de inversión socialmente responsable han crecido de forma exponencial; ha aumentado el activismo accionarial ligado a aspectos ambientales, sociales y de gobierno corporativo; han proliferado los índices de sostenibilidad; y, últimamente, está creciendo también de manera destacable la financiación sostenible, que liga mejores condiciones financieras al desempeño en aspectos de sostenibilidad, un área donde Endesa ha desarrollado iniciativas pioneras.

Yo mismo he tenido la oportunidad de comprobar cómo en los "road shows" que llevo a cabo con analistas e inversores tras cada información sobre los resultados trimestrales de la empresa y la presentación del Plan Estratégico que hacemos cada año, uno de los temas que ha adquirido más relevancia es la estrategia y actuaciones de Endesa en materia de transición ecológica y desarrollo sostenible. Y en este sentido, hay que resaltar que el Plan Estratégico 2020-2022 que presentamos al mercado el pasado 27 de noviembre supone un paso adelante para liderar la transición energética e intensifica nuestro compromiso con los objetivos de desarrollo sostenible de las Naciones Unidas.

Por todo ello, la participación en los índices de sostenibilidad ofrece un doble beneficio para Endesa. Por un lado, nos permite posicionarnos como la opción preferida para los inversores socialmente responsables. Por otro, nos ayuda a conocer las últimas tendencias internacionales y las expectativas de uno de nuestros grupos de interés más relevantes: los inversores. Los cuestionarios de dichos índices constituyen una excelente herramienta para identificar fortalezas y oportunidades y desarrollar una estrategia de sostenibilidad que nos permita reforzarlas las unas y aprovechar las otras, mejorando así nuestro desempeño. Por eso, hacemos una gestión muy activa de los procesos de evaluación en la que participan todas las áreas de la empresa.

Estamos convencidos de que el esfuerzo que requiere la participación en estos índices tiene un retorno tangible para la compañía, por lo que consideramos que la pertenencia a ellos es cada vez más estratégica. Prueba de ello es nuestra presencia en nueve de los principales índices y ratings internacionales de sostenibilidad: Dow Jones Sustainability Index, FTSE4Good, Euronext Vigeo Eiris, STOXX Global ESG Leaders, ECPI, Refinitiv Top 100 Diversity & Inclusion, Bloomberg Gender-Equality Index, Thomson Reuters/S- Network ESG Best Practices y en el Carbon Disclosure Project.

En nuestra opinión, la quinta edición del Observatorio de Inversión Socialmente Responsable que a continuación se presenta, y en la que Endesa tiene el honor de participar, constituye un estudio de referencia para conocer las buenas prácticas empresariales que hay en el mercado para atraer a inversores preocupados por la creación de valor a largo plazo como mecanismo de minimización del riesgo y maximización de la rentabilidad del capital invertido.

José D. Bogas Gálvez
Consejero Delegado de ENDESA

Georgeson

Fundada en 1935 en Nueva York es la compañía más antigua y con mayor reconocimiento a nivel internacional en servicios de comunicación e información a los accionistas.

Con más de 84 años de experiencia, las compañías confían en Georgeson sus Juntas de Accionistas, consultoría de Gobierno Corporativo y sus Fusiones y Adquisiciones más que en cualquier otro. En 2019 fue número 1 manejando más del doble de Juntas de Accionistas que su competidor más directo.

Es un colaborador crítico en el éxito de sus clientes, actuando en una variedad de roles como adquisiciones hostiles y amistosas o *proxy fights*. El portafolio de servicios de la compañía incluye *Proxy Solicitation*; servicios de *Global Information Agent*; servicios de Identificación (ID) & Análisis; consultoría en Gobierno Corporativo y Evaluación del Consejo; campañas para Inversores Minoritarios y reestructuración de deuda, entre otros.

Georgeson tiene oficinas ejecutivas en Nueva York, Londres, Roma, Toronto, París, Munich, Sydney, Hong Kong, Tokio y Madrid, que cubre España, Portugal y América Latina. Todas ellas con equipos experimentados, con profesionales con más de 20 años de experiencia en derecho, gobierno corporativo, ESG y *proxy solicitation*; trabajando en estrecha colaboración con los clientes día a día para hacer frente a los retos a los que se enfrentan en los mercados de capitales.

Forma parte del grupo *Computershare*, fundado en 1978 y cotizando en la Bolsa de Valores de Australia desde 1994. *Computershare* emplea a más de 15.000 personas en todo el mundo, presta servicios en más de 20 países a más de 16.000 clientes.

Oficina de Georgeson en Madrid
Pedro Teixiera 8. 8ª Planta. 28020
T: +34 91 701 21 70
www.georgeson.com

Carlos Sáez Gallego
Country Head Spain (Coordinación)
c.saez@georgeson.com

Stefano Marini
CEO, Emerging Markets
Senior Advisor South of Europe and Latin America
s.marini@georgeson.com

Claudia Morante Belgrano
Head of Corporate Governance Spain
c.morante@georgeson.com

Eva Martí Serra
Corporate Governance Manager Spain
e.marti@georgeson.com

Giulia Matteo Sézille
Head of Execution Spain
g.sezille@georgeson.com

Araceli López Iglesias
Corporate Governance Analyst
a.lopez@georgeson.com

Jose María Ramirez
Corporate Governance Manager Spain
JoseMaria.RamirezFernandez@georgeson.com

Marco Antonio Pulgar Landaeta
Operations Support Analyst
M.Pulgar@georgeson.com

Club de Excelencia en Sostenibilidad

El Club de Excelencia en Sostenibilidad es una asociación empresarial compuesta por un grupo de grandes compañías que apuestan por el crecimiento sostenible desde el punto de vista económico, social y medioambiental, constituyendo el foro de referencia en España en la divulgación y promoción de prácticas responsables.

Los socios del Club de Excelencia en Sostenibilidad son:

ABB España
Adecco España
AENA
Grupo ANTOLIN
BASF Española
BSH Electrodomésticos España
CEMEX España
Endesa
FCC
Mahou San Miguel
Iberdrola
Orange España
Saint-Gobain Placo
Red Eléctrica de España
Renault
SEAT
Vodafone España

Juan Alfaro de la Torre
Secretario General
juan.alfaro@clubsostenibilidad.org

Charo Fernández Bermúdez
Responsable de Operaciones
charo.fernandez@clubsostenibilidad.org

Raquel García Montilla
Responsable del Dpto. Económico-Fiscal-Laboral
raquel.garcia@clubsostenibilidad.org

Irene Alarcó Aguilar
Responsable de Proyectos y Coordinadora del Observatorio de ISR
irene.alarco@clubsostenibilidad.org

Club de Excelencia en Sostenibilidad
Serrano, 93 7-A. 28006 Madrid
T: 91 782 08 58
www.clubsostenibilidad.org

BBVA

BBVA es un grupo financiero global fundado en 1857 con una visión centrada en el cliente. Tiene una posición de liderazgo en el mercado español, es la mayor institución financiera de México y cuenta con franquicias líder en América del Sur y la región del Sunbelt en Estados Unidos. Además, es el primer accionista de Garanti BBVA, en Turquía. Su propósito es poner al alcance de todos las oportunidades de esta nueva era. Este propósito está centrado en las necesidades reales de los clientes: proporcionar las mejores soluciones y ayudarles a tomar las mejores decisiones financieras, a través de una experiencia fácil y conveniente. La entidad se asienta en unos sólidos valores: el cliente es lo primero, pensamos en grande y somos un solo equipo. Su modelo de banca responsable aspira a lograr una sociedad más inclusiva y sostenible.

Willis Tower Watson

Willis Towers Watson (NASDAQ: WLTW), empresa líder en consultoría global, broking y soluciones, ayuda a los clientes de todo el mundo a convertir el riesgo en un camino hacia el crecimiento. Con una historia que se remonta a 1828, Willis Towers Watson cuenta hoy con 45.000 empleados en más de 140 países y mercados. Diseña y ofrece soluciones que gestionan el riesgo, optimizan los beneficios, desarrollan el talento y potencian la capacidad del capital, para proteger y fortalecer a instituciones y particulares. Su punto de vista le permite conocer la conexión entre el talento, la experiencia y el conocimiento – una fórmula dinámica que potencia los resultados y el futuro crecimiento del negocio. Juntos, desbloqueamos el potencial.

Willis Towers Watson cuenta con un equipo de más de 450 profesionales a nivel global, especializados en remuneración de consejeros y directivos y en el gobierno corporativo de la remuneración, que trabajan de forma coordinada y comparten el capital intelectual. Nuestro conocimiento sobre las prácticas de mercado en retribución de consejeros y directivos está fundamentado en nuestras colaboraciones con las mayores compañías a nivel global. Constantemente actualizamos nuestro conocimiento sobre las tendencias del mercado o de los factores que inciden en la retribución de directivos a todos los niveles: mundial, Europa y España. Willis Towers Watson dispone de Estudios Retributivos propios, incluyendo uno específico de Alta Dirección en distintas geografías y cuenta con un equipo de especialistas que analiza la información desglosada en los informes de remuneraciones de consejeros a nivel global.

Juan Guerrero
Associate Director, Executive Compensation WTW España
JUAN.GUERREROGIL@willistowerswatson.com

Cristina Martín
Senior Director, Talent & Rewards WTW España
Cristina.Martin@willistowerswatson.com

Oficina de Willis Towers Watson en Madrid
Paseo de la Castellana 36-38
28046 Madrid
91 590 30 09
willistowerswatson.com/es-ES.

ROBECOSAM

RobecoSAM define la sostenibilidad corporativa como la capacidad de una empresa para prosperar en un entorno empresarial global competitivo y cambiante, al anticipar y gestionar las oportunidades y riesgos económicos, ambientales y sociales actuales y futuros, y al centrarse en la calidad, la innovación y la productividad para crear una ventaja competitiva y valor a largo plazo.

Las tendencias de sostenibilidad, como la escasez de recursos, el cambio climático o los cambios demográficos, influyen continuamente en el entorno empresarial de una empresa, creando desafíos para superar y oportunidades a explorar.

RobecoSAM está convencido de que las empresas que pueden hacer frente a estos desafíos y aprovechar nuevas oportunidades a través de la innovación, la calidad y la productividad son más propensas a mejorar su capacidad de generar valor para los accionistas a largo plazo.

Por este motivo, RobecoSAM desarrolló la evaluación anual de sostenibilidad corporativa de SAM (SAM CSA – SAM Corporate Sustainability Assessment) en 1999 con el fin de identificar empresas que están mejor equipadas para reconocer y responder a las oportunidades y desafíos emergentes de sostenibilidad presentados por las tendencias mundiales y de la industria.

RobecoSAM persigue un enfoque verdaderamente integrado para analizar el desempeño de la sostenibilidad. Un equipo interdisciplinario de analistas diseña, monitorea y refina el SAM CSA con el propósito de generar información adicional sobre el potencial de creación de valor y mitigación de riesgos de las compañías, asegurando que el SAM CSA se enfoque en criterios de sostenibilidad que sean financieramente relevantes para el desempeño de las empresas. Esto no solo hace que los resultados de RobecoSAM CSA sean particularmente relevantes para los inversores, sino que también ayuda a las empresas a centrarse en cuestiones de sostenibilidad que están más directamente vinculadas a su éxito como empresa.

Consejo Asesor

Para la elaboración de este estudio, se ha constituido un Consejo Asesor integrado por partners empresariales socios del Club de Excelencia en Sostenibilidad. La misión del Consejo ha sido asesorar en la elaboración, preparación y difusión de los resultados. Para ello, se llevaron a cabo comunicaciones durante el transcurso de la iniciativa, para conocer de primera mano los objetivos y avances del estudio, así como para tener la visión de los expertos sobre los resultados obtenidos y emitir recomendaciones.

BASF

Xavier Ribera
Head of Communications, Governement Relations and Sustainability

CEMEX

Ruth Millán
Gerente de Sostenibilidad

GRUPO ANTOLÍN

Tomás Pintado
Técnico RSC Senior

ENDESA

Ángel Fraile
CSR Director
Talia Gil Uceda
Sustainability Planning and Stakeholder Engagement

IBERDROLA

Mónica Oviedo
Responsable de Gestión de la Sostenibilidad

RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA

Beatriz Serna
Sustainability Professional
Isabel García Morato
Relación con Inversores

SEAT

Patricia del Campo
Responsable de Asuntos Públicos y Corporativos

Contenido

Presentación del estudio 11

1. Análisis de los criterios sociales y ambientales demandados por los inversores institucionales extranjeros presentes en la empresas del IBEX 35 14

2. Préstamos sostenibles 42

3. Planes de incentivo a largo plazo en el IBEX 35 53

4. Gestión de residuos plásticos 63

5. Evaluación de los cuestionarios de sostenibilidad 73

6. Conclusiones 95

Anexo 98

Presentación del Estudio

Por quinto año consecutivo, Georgeson y el Club de Excelencia en Sostenibilidad presentan una nueva edición del "Observatorio de la Inversión Socialmente Responsable", a través del cual se identifican cuáles son las principales tendencias de inversión, en el ámbito social y ambiental, así como las demandas e intereses de los inversores responsables en esta materia.

Desde la publicación en 2014, del primer informe sobre las "Expectativas de los inversores institucionales en materia social, ambiental y de orden ético sobre las compañías cotizadas españolas", elaborado por Georgeson, el Club de Excelencia en Sostenibilidad y Funds People, se puede observar que la inclusión de criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG), ha dejado de ser un tema residual, pasando a formar parte del mainstream de los mercados de capitales, convirtiéndose en un aspecto clave y decisivo en los procesos de inversión de las gestoras de activos a nivel nacional e internacional. Algunos de los catalizadores de este crecimiento son el deseo de los inversores de contribuir positivamente a la sociedad, aprovechar la exposición a determinados mercados o excluir compañías y sectores que están en contra de sus principios, sin renunciar a una rentabilidad atractiva. Se observa además, que estos inversores continúan actualizando anualmente sus políticas de inversión socialmente responsable (ISR), a través de las cuales reflejan de una manera muy clara qué es lo que esperan de las empresas en las que realizan inversiones, en cuanto a la integración de aspectos ESG en sus estrategias de inversión.

Recientemente, la consultora Mercer ha publicado su encuesta europea para el año 2019 de asignación de activos, donde el 55% de los planes de pensiones consideran los riesgos medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG), como parte de sus decisiones de inversión, frente el 40% en el año 2018. Más de la mitad de los encuestados (56%) citó las presiones regulatorias como la razón principal de este crecimiento. Mercer espera que esta tendencia siga fortaleciéndose como resultado de la introducción de la Directiva Europea de Pensiones 2017, y el reglamento de inversiones del Departamento de Trabajo y Pensiones (DWP) del Reino Unido, que entró en vigor en octubre de 2019. Esto requerirá que los fondos de pensiones tengan en cuenta los factores ESG (incluido el cambio climático) a la hora de tomar decisiones de inversión.

Por otro lado, el lanzamiento de nuevas iniciativas internacionales en materia de sostenibilidad, como los Objetivos de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas (ODS), la celebración de las distintas cumbres por el Clima, a raíz de la COP21 en París, y la adhesión de

nuevos miembros a los Principios de Inversión Socialmente Responsable (PRI), que cuenta con más de 2.000 signatarios en más de 60 países, los cuales representan más de USD 80 billones en activos, ha generado que la inversión responsable continúe creciendo de una manera muy significativa.

Según el informe 2018 presentado por el Global Sustainable Investment Alliance (GSIA), a comienzos de dicho ejercicio la inversión socialmente responsable alcanzó un total de 30.7 trillones de dólares americanos en los 5 principales mercados a nivel mundial (Europa, USA, Japón, Canadá y Australia/Nueva Zelanda) lo que supuso un aumento del 34% respecto al informe del año 2016.

Las nuevas tendencias de la Inversión Socialmente Responsable, están trasformando el panorama en esta materia, fundamentalmente por la tipología de las temáticas de los fondos lanzados al mercado, tales como:

- **Cambio Climático:** Allianz Global Investors lanzó recientemente el fondo de renta variable, Climate Transition, que invierte en acciones de empresas europeas que estén bien preparadas para la transición hacia una economía baja en carbono. Por su parte, CPR AM, filial de Amundi, desarrolló, en colaboración con CDP -ONG internacional, que publica datos medioambientales- Climate Action, un fondo temático de renta variable global para abordar el cambio climático.
- **Innovación:** BlackRock cuenta con el fondo, iShares Electric Vehicles and Driving Technology UCITS ETF, que busca aprovechar el creciente énfasis a escala global en las fuentes de energía sostenibles para el transporte. Además, DWS registró en España el DWS Invest SDG Global Equities, un fondo que invierte en empresas que contribuyen positivamente al cumplimiento de los 17 ODS de la ONU, buscando generar un impacto positivo medible (al menos un 50 por ciento de las ganancias deben estar vinculadas al cumplimiento de los objetivos).
- **Diversidad de género:** Nordea AM, lanzó el fondo Nordea 1-Global Gender Diversity orientado a demostrar que es posible lograr sólidas rentabilidades invirtiendo en empresas con un marcado énfasis en la igualdad de género.

En España, las grandes gestoras siguen apostando claramente por la inversión socialmente responsable. En el caso de CaixaBank, la ONU otorgó recientemente a CaixaBank Asset Management y VidaCaixa, la máxima calificación en inversión sostenible (A+), por su alto nivel de aplicación de los Principios de Inversión Responsable (PRI), mientras que Banco Santander ha comunicado recientemente su intención de invertir 120.000 millones de euros en proyectos “verdes” en todo el mundo, entre 2019 y 2025, lo que supone el mayor volumen de financiación privada contra el cambio climático que se conoce hasta la fecha.

Por su parte, Mapfre ha tomado una participación en la gestora francesa, La Financière Responsable (LFR), para construir su propio modelo de análisis de inversiones sostenibles, mientras que BBVA, lanzó en 2019 su primer plan de pensiones individual gestionado con criterios de inversión socialmente responsable, BBVA Plan Sostenible Moderado ISR, que invierte entre el 30% y el 50% en Bolsa.

En esta quinta edición del Observatorio, hemos estructurado el estudio en 4 grandes temáticas:

- El análisis de los criterios sociales y ambientales, demandados por los inversores institucionales extranjeros presentes en las empresas del IBEX35, en el que se identifica aquellos criterios de índole social, ambiental y de ética considerados como prioritarios en su toma de decisiones de inversión.
- Préstamos sostenibles: en el que se realiza un recorrido sobre el mercado de los préstamos sostenibles, destinados a financiar proyectos de inversión con un impacto ambiental o social positivo, los denominados préstamos verdes y sociales.
- Planes de incentivos a largo plazo: donde se pone de manifiesto la importancia de contar con políticas de la remuneración sólidas y a la vanguardia de los más altos estándares en gobierno corporativo, destinadas a incentivar la sostenibilidad de las compañías y a generar valor y rentabilidad para los accionistas e inversores.
- La gestión de los residuos, concretamente en los plásticos, es hoy una de las grandes preocupaciones a nivel global, especialmente por los inversores, empresas y gobiernos, quienes emplean grandes esfuerzos en concienciar y minimizar el uso del plástico, desarrollando iniciativas de alto impacto, tomando como referencia los principios de economía circular.
- La evolución y metodología de los cuestionarios en sostenibilidad, a través de los cuales las compañías son evaluadas anualmente según su desempeño económico, social y ambiental frente a sus competidores según el sector de actividad.

A lo largo de las siguientes páginas se desarrollan en mayor profundidad cada uno de estos temas, poniendo así de manifiesto la importancia que los inversores institucionales otorgan a los asuntos ESG como una palanca de generación de oportunidades y reducción de riesgos.

1.

ANÁLISIS DE LOS CRITERIOS SOCIALES Y AMBIENTALES DEMANDADOS POR LOS INVERSORES INSTITUCIONALES EXTRANJEROS PRESENTES EN LAS EMPRESAS DEL IBEX 35

1.
Análisis de los criterios sociales y ambientales demandados por los inversores institucionales extranjeros presentes en las empresas del Ibex 35

Detrás del crecimiento que la inversión socialmente responsable ha experimentado durante los últimos años, se encuentran importantes aspectos interrelacionados que motivan que los inversores institucionales incorporen factores extra financieros en sus procesos y estrategias de inversión. Una de las principales palancas es la creciente evidencia de la importancia que estos factores tienen para el desempeño financiero de las empresas. Los inversores examinan dichos factores con el fin de tener una perspectiva más precisa del perfil de riesgo y retorno de la inversión. Dentro de la consideración de la gestión del riesgo, se encuentra la gestión del riesgo reputacional, que empuja a algunos tenedores de activos a evitar invertir en empresas con episodios donde su actuación, en el terreno ambiental, social o ético/gobierno corporativo, se ha puesto en entredicho. El incremento por el interés en los denominados asuntos ESG es una tendencia que se ha intensificado en los últimos años entre las gestoras mundiales, conscientes de la necesidad de alinear los intereses personales de sus clientes con los activos en los que invierten.

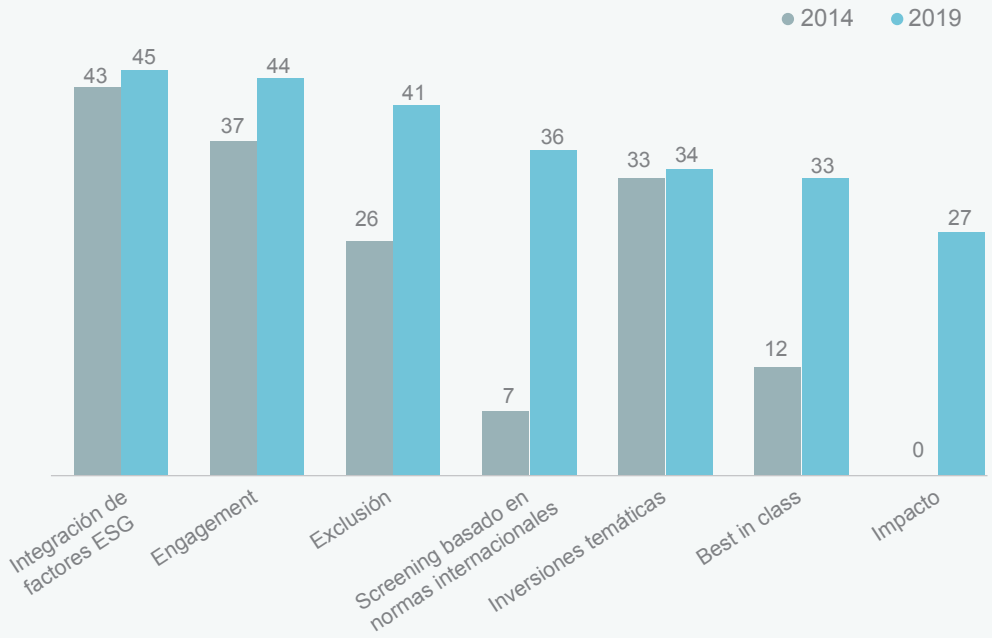
En la elaboración del presente estudio, Georgeson ha llevado a cabo un análisis de las políticas de voto del TOP50 de los inversores institucionales extranjeros (ver anexo al final del informe) por volumen de activos ESG a nivel internacional, con el objetivo de identificar aquellos criterios de índole social, ambiental y ética, considerados como prioritarios en su toma de decisiones de inversión.

Así mismo, los resultados obtenidos en dicho análisis, han sido comparados con los extraídos en el estudio del 2014, sobre las “Expectativas de los inversores institucionales en materia social, ambiental y de orden ético sobre las compañías cotizadas españolas”, elaborado por Georgeson, el Club de Excelencia en Sostenibilidad y Funds People, con el objetivo de conocer en qué medida los requerimientos de los inversores en cuanto a los asuntos de índole social, ambiental y ética han evolucionado.

En base al estudio realizado, se observa que la integración de criterios de índole social, ambiental y ética continúa siendo un elemento prioritario para los inversores, quienes esperan que las compañías consideren estos aspectos en sus políticas, estrategias y objetivos financieros y comerciales, con el objetivo de crear valor, contribuir al progreso de la sociedad y proteger el medio ambiente, empleando en todo momento los principios de ética y responsabilidad, entre otros aspectos.

Cabe destacar que en sus estrategias de inversión, de los 50 inversores analizados un total de 45 consideran la integración de aspectos ESG, frente a los 43 en 2014. Por su parte, le siguen las variables de engagement, (44 inversores frente a los 37 del 2014), exclusión (41 frente a 26 en 2014), screening basado en normas internacionales (36 frente a 7), best in class (33 frente a 12), inversión temática (34 frente a 33), e inversión de impacto, con 27 inversores.

Ranking de estrategias de inversión seguidas por el top 50 inversores institucionales extranjeros



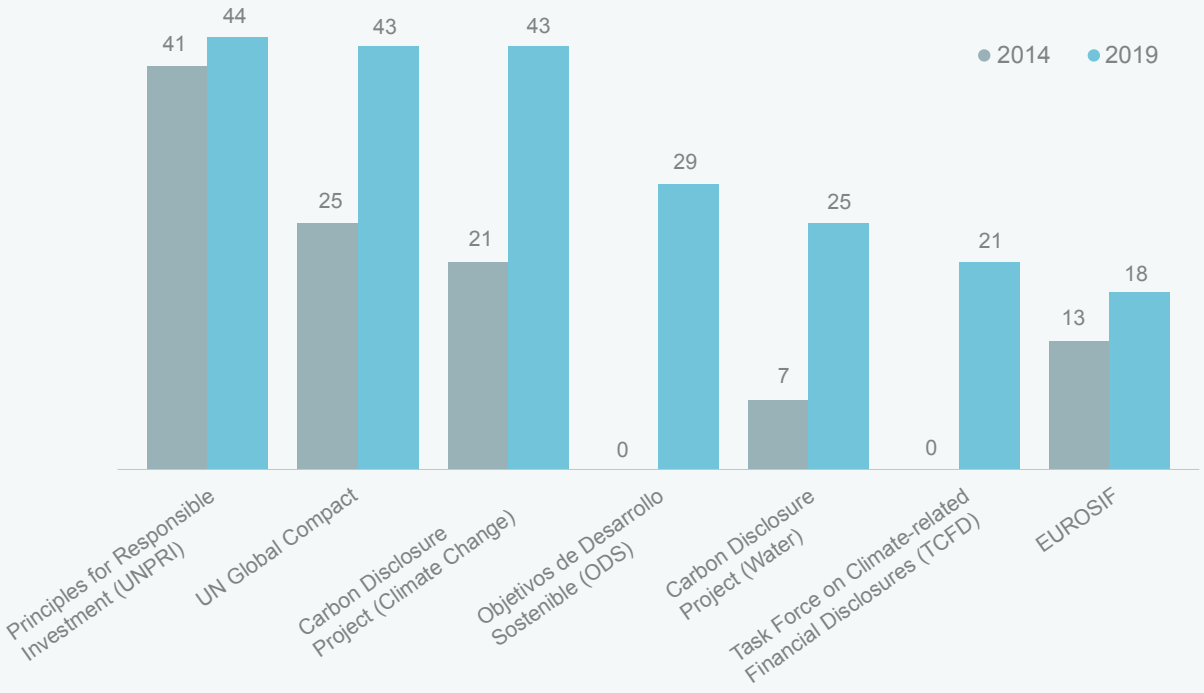
Para los inversores, la ISR continúa siendo un estilo de inversión, que ha de tener en cuenta la inclusión de criterios medio ambientales, sociales y de buen gobierno corporativo (conocido como ASG o ESG en inglés), y que a su vez desarrolla formas de inversión tradicionales, como los fondos de inversión o planes de pensiones, o bien, que genera nuevos productos de productos como los bonos verdes.

Por otro lado, la ISR se está viendo muy influenciada por el efecto y alcance de grandes iniciativas internacionales relacionadas con el desarrollo sostenible, como es el caso de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la Agenda 2030 de Naciones Unidas (ODS), o el Acuerdo de París.

Así mismo, las recomendaciones emitidas por el Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD) del Consejo de Estabilidad Financiera (FSB), los Principios de Inversión Responsable (PRI), los Principios de Seguros Sostenibles o el Plan de Acción sobre Finanzas Sostenibles de la Comisión Europea, están influyendo directamente en el desempeño de las inversiones con fuerte componente social y ambiental.

A continuación, se detalla la relación de las iniciativas internacionales más seguidas por el universo de los inversores analizados.

Ranking de iniciativas internacionales seguidas por el top 50 inversores institucionales extranjeros*



*En el caso de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y el Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD), el valor del 2014 es "0" puesto que ambas 2 iniciativas fueron lanzadas en el año 2015, un año después de la publicación del informe 2014, sobre el cual estamos comparando los resultados objetivo en el presente estudio.

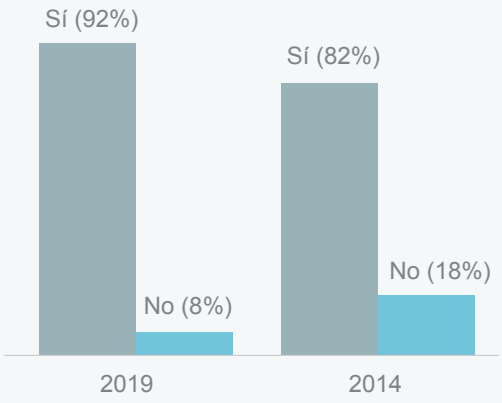
Por todo ello, se observa que el interés de los inversores sobre la ISR y la integración de aspectos ESG en los modelos de negocio de las compañías, ha evolucionado respecto al 2014 de una manera muy significativa.

1.1 Desarrollo de políticas ISR

Dentro del Top50 de inversores institucionales analizados, el 92% sobre el total, (46 inversores), cuentan con una política pública de inversión socialmente responsable, en la que exponen, entre otros aspectos, cuáles son sus estrategias globales de inversión y en qué medida integran aspectos ESG en su gestión diaria. Esto supone un incremento del 12.5% respecto al 2014.

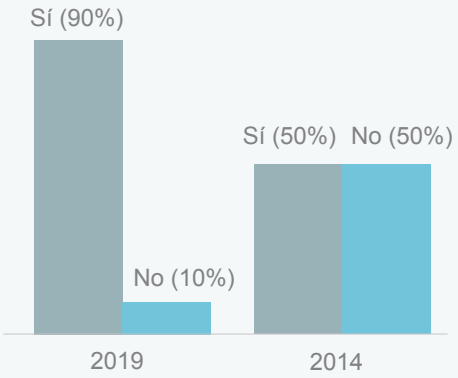
De aquellos inversores que no cuentan con políticas específicas de ISR, el 8% sobre el total de la muestra, en algunos casos incluyen un statement en sus Proxy Voting Annual Report en los que hacen referencia a la consideración de cuestiones ESG.

Top 50 inversores institucionales extranjeros analizados que cuentan con una política de inversión responsable



A su vez, 90% de los inversores (45 en total), publican informes anuales de engagement, en los que además de rendir cuentas acerca de sus compromisos ESG, dan a conocer su governance interno, sus expectativas acerca del comportamiento responsable de sus stakeholders, así como las principales iniciativas internacionales a las que se encuentran adheridos, entre otros aspectos.

Top 50 inversores institucionales extranjeros analizados que cuentan con un informe de engagement



Destaca que en su amplia mayoría, los inversores que publican informes de engagement, incluyen en los mismos una declaración del máximo representante de la compañía, en su caso del CEO, lo que refleja un alto grado de madurez en sus niveles de transparencia informativa, adoptando además determinados estándares internacionales de reporting, tales como el Global Reporting Initiative (GRI).

Tan solo 1 inversor, del total de los 50 analizados, a pesar de no contar con una política ISR pública cuenta con el asesoramiento de otro inversor, que lleva a cabo el "subadvise" a través de un área específica que se encarga de los servicios de "Stewardship" para otros inversores.

1.2 Criterios de exclusión

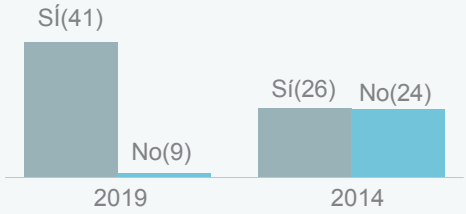
Los inversores analizados conceden gran importancia a la gestión y al control que las compañías ejercen sobre los riesgos sociales y ambientales asociados a su actividad. En este sentido, incluyen en sus políticas de voto aquellos criterios de exclusión que son considerados como actividades prohibidas y por los cuales, no desarrollarán ningún tipo de actividad comercial.

Del TOP50 de los inversores analizados, un total de 41, frente a los 26 del 2014, cuenta con una política específica en la que describen cuáles son aquellas actividades consideradas como prohibidas, incluyendo en algunos casos listados de las compañías que han sido excluidas por ejercer algún tipo de actividad que va en contra de los considerado en sus políticas de exclusión.

La violación de los derechos humanos, la corrupción y las actividades que perjudican al medio ambiente y que contribuyen al aumento de los efectos negativos del cambio climático, continúan siendo los criterios más señalados por los inversores.

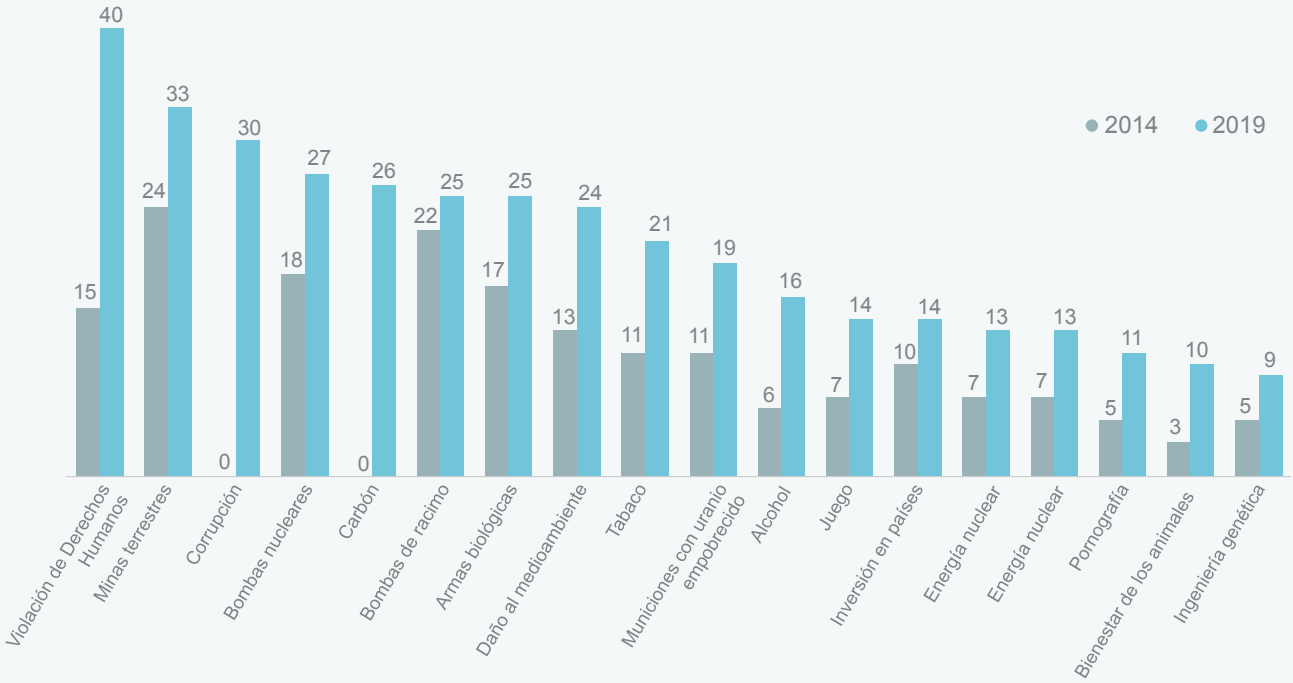
Por ejemplo, en el sector de defensa, se considera como aspecto crítico aquellas compañías que fabriquen, comercialicen o distribuyan materiales prohibidos, tales como minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas o biológicas, armas nucleares o las municiones que contengan uranio empobrecido.

Top 50 inversores institucionales extranjeros analizados que cuentan con una política de exclusión



Además, algunos inversores, cuentan con informes específicos sobre las compañías y/o países que ellos consideran como excluidos.

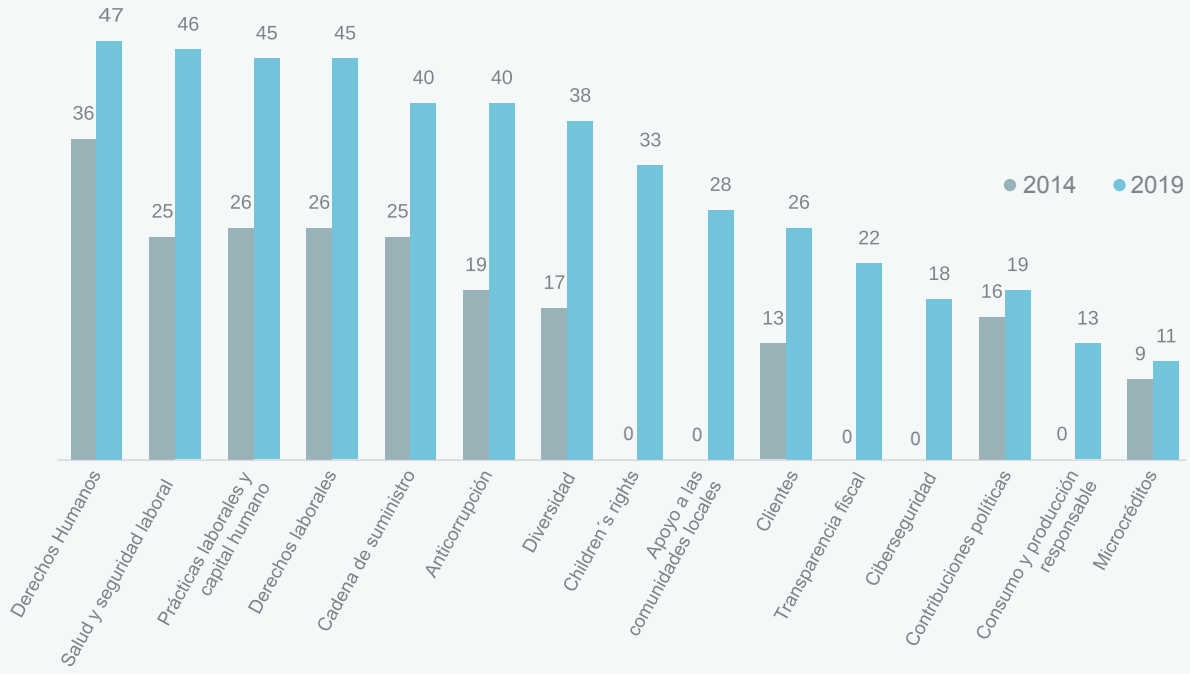
Ranking asuntos ESG contemplados en las políticas de exclusión del top 50 inversores institucionales extranjeros



1.3 Principales asuntos de índole social y ética identificados en el estudio

En la elaboración del presente estudio, Georgeson ha identificado 15 grandes asuntos de índole social y ética, contemplados en las políticas de inversión socialmente responsable del Top50 de los inversores institucionales analizados.

Principales asuntos de índole social y ética identificados en el estudio del top 50 de inversores institucionales extranjeros



El tema más relevante, y sobre el cual los inversores prestan mayor atención, es el de derechos humanos, contemplado por el 94% de los inversores analizados. Le siguen la salud y seguridad, (92%), el desarrollo de prácticas laborales y capital humano (90%), derechos laborales (90%), gestión de la cadena de suministro (80%), anticorrupción (80%), la promoción de la diversidad en un (76%) y los derechos de los niños (66%). Adicionalmente, se han identificado nuevos asuntos sobre los cuales los inversores comienzan a presentar una especial atención, tales como la trasparencia fiscal, considerado por un 44%, la ciberseguridad, con un 36% y el consumo responsable, en un 26%.

Derechos humanos

La protección a los derechos humanos se sitúa como un elemento prioritario y fundamental en las políticas de voto de los inversores analizados, ya que consideran que toda compañía debe comprometerse a respetar y promover los derechos humanos en su ámbito de actuación.

Los inversores, esperan que las compañías cuenten con políticas específicas en derechos humanos, de alcance global, las cuales han de estar alineadas con sus propias políticas ISR y códigos de internos de conducta.

En este sentido, los inversores afirman que una gestión adecuada de los derechos humanos, por parte de las compañías:

- contribuye a prevenir, o en su caso, minimizar, cualquier vulneración provocada directamente por su actividad.
- refuerza la reputación corporativa y atrae el mejor talento.
- atrae la inversión y fomenta la confianza de sus socios.
- refuerza los sistemas de gestión y control de la cadena de suministro, estableciendo condiciones mínimas de conducta ética y social a sus proveedores en materia de derechos humanos.

En sus políticas, los inversores hacen alusión a las principales declaraciones internacionales en derechos humanos, tales como:

- La Carta Internacional de Derechos Humanos, formada por la Declaración Universal de los Derechos Humanos proclamada en 1948 por la Asamblea General de Naciones Unidas
- Los Principios Rectores sobre las empresas y los Derechos Humanos de Naciones Unidas
- Plan de Acción Nacional de Empresas y Derechos Humanos
- Las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- El Estándar de Conducta Global para la Protección de las Personas LGTBI en las empresas.

Nace la Alianza Global de Inversores por los DDHH

En mayo del 2018, en un evento celebrado en Bloomberg en Nueva York, un total de 101 inversores institucionales, representando un total de US$ 2 billones en activos bajo administración, crearon la Alianza Global de Inversores por los DDHH con el objetivo de maximizar su impacto en las empresas en el ámbito de los derechos humanos e impulsando, entre otros aspectos, los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos en el núcleo de las estructuras de gobierno corporativo.

Por su parte, en septiembre del 2019 tuvo lugar en Turín, Italia, la quinta reunión del Peer Learning Meeting on Business and Human Rights, grupo de trabajo de empresas europeas, coordinado por las Red Española del Pacto Mundial, y en la que participaron varias empresas españolas socias de la Red Española líderes en su sector.

La reunión se centró principalmente en el impacto social de las inversiones y en el papel que las instituciones financieras deben jugar en la protección de los derechos humanos, con foco en la erradicación del trabajo infantil en la gestión responsable de la cadena de suministro.

Salud y seguridad

Los riesgos a los que las empresas se enfrentan en materia de salud y seguridad, varían de una manera muy significativa en función de su sector de actividad.

Los inversores esperan que las empresas desarrollen políticas y sistemas de prevención de riesgos laborales, de aplicación al 100% sus trabajadores, independientemente del riesgo asociado a la actividad que pueda ser desarrollada por cada trabajador.

En línea con la Declaración de la OIT, relativa a los principios y derechos fundamentales en el trabajo, en algunos casos los inversores recogen en sus políticas de voto aquellos aspectos prioritarios, en la gestión de la salud y seguridad en el trabajo, tales como:

- la libertad de asociación y la libertad sindical y el reconocimiento efectivo del derecho de negociación colectiva.
- la eliminación del trabajo forzoso u obligatorio.
- la abolición del trabajo infantil.
- la eliminación de la discriminación en materia de empleo y ocupación.

Los accidentes laborales y la tasa de absentismo en el trabajo son 2 aspectos de preocupación para los inversores, ya que:

- Según estimaciones recogidas por la Organización Internacional del Trabajo (OIT) en su último informe "Seguridad y Salud en el centro del Futuro del Trabajo: Aprovechar 100 años de experiencia"[1] publicado en abril del 2019, se calcula que 2,78 millones de trabajadores mueren cada año en accidentes del trabajo y enfermedades. Así mismo, el informe revela que los días de trabajo perdidos, debido a causas relacionadas con la salud y seguridad en el trabajo, representan cerca del 4 por ciento del PIB mundial y, en algunos países, hasta el 6 por ciento o más.
- Por su parte, según el informe de Adecco Group Institute[2], de 2019 sobre absentismo laboral, en España la ausencia de un empleado en su puesto de trabajo, por motivos distintos de vacaciones o festivos, supuso en 2018 un coste total de más de 85.140 millones de euros, un 10% más que el año anterior. El impacto económico directo equivale al 0,4% del PIB.

Teniendo en cuenta todas estas informaciones, las empresas están prestando cada vez mayor atención a las cuestiones relativas con la salud y seguridad laboral, implementando en su gestión protocolos de actuación, en caso de emergencias o accidente laboral, así como programas de formación a sus empleados, con el objetivo de fomentar una una cultura interna en la prevención de riesgos laborales y en la promoción de hábitos saludables en el trabajo.

La transparencia informativa de las compañías, sobre todas estas cuestiones, se considera un aspecto cada vez más demandado por parte de los inversores, fundamentalmente en el reporte de (i) indicadores relacionados con las horas de absentismo (no trabajadas por enfermedad común y accidente no laboral) y (ii) accidentes de trabajo, en particular su frecuencia y gravedad, así como las enfermedades profesionales, todo ello desglosado por género y categoría profesional y a nivel global, tal y como indica el sistema de reporting internacional de referencia Global Reporting Initiative (GRI).

1 Véase el informe de la Organización Internacional del Trabajo https://www.ilo.org/safework/events/safeday/WCMS_686762/lang--es/index.htm

2 Véase el informe de Addeco Institut: https://www.adeccoinstitute.es/wp-content/uploads/2019/06/VIII-Informe-Absentismo.pdf

Prácticas laborales y capital humano

La gestión de las personas y el desarrollo de buenas prácticas de recursos humanos en las empresas, se revela como un aspecto a tener en cuenta por parte de los inversores analizados.

En sus políticas de voto, los inversores indican que el desarrollo del capital humano, la atracción y retención del talento, la gestión de las carreras profesionales de los empleados, la promoción interna y la implementación de medidas que promuevan la conciliación de la vida profesional, han de ser palancas clave en la configuración de los modelos de gestión de personas y recursos humanos.

En su opinión, las empresas más exitosas del mundo no solo tienen en común la pasión por el servicio al cliente, una alta dosis de innovación y altos estándares de calidad en sus procesos; también gestionan de manera inteligente a su capital humano.

Los inversores consideran que más allá de los sueldos, las pagas extra y los incentivos económicos, existen otras formas de motivar al personal para que se sienta a gusto en su puesto de trabajo. Crear un clima de trabajo agradable, reconocer los logros o ser flexible en el horario son algunas de las claves para mantener una plantilla motivada y garantizar el éxito de la empresa.

Derechos laborales

La libertad de asociación de todos los trabajadores, además de ser un derecho, en opinión de los inversores, permite que los trabajadores se unan para proteger mejor no sólo sus propios intereses económicos, sino también sus libertades civiles, como el derecho a la vida, a la seguridad, a la integridad y a la libertad personal y colectiva.

Los inversores consideran que la aplicación de los derechos laborales es crucial para cualquier empresa, pero más si cabe para las compañías que pertenecen al índice bursátil, ya que para mantener su posición de liderazgo han de invertir en una política laboral favorable.

Cadena de suministro

Muy en línea con la protección a los derechos humanos, los inversores esperan que las organizaciones cuenten con unos sólidos sistemas de prevención y evaluación de los riesgos, éticos, sociales y ambientales asociados a la actividad de sus proveedores en cuestiones relativas a la salud y seguridad, medidas anti corrupción, diversidad e inclusión y trabajo forzoso, entre otros.

Determinadas controversias relacionadas con la fabricación y explotación de la mano de obra, por ejemplo en el sector textil en determinadas zonas geográficas de Asia o Norte de África, han obligado a las compañías a establecer nuevos mecanismos de control, mitigación y evaluación de los riesgos en su cadena de suministro, ya que pueden perjudicar seriamente su reputación y, por consiguiente, a su negocio.

A través del apoyo de un tercero, algunas compañías desarrollan sistemas de evaluación acerca de la actividad de sus proveedores, estableciendo medidas de corrección en aquellos casos donde se ha identificado el incumplimiento de determinados estándares éticos, sociales y ambientales contenidos en las políticas de homologación, lo que puede suponer el cese de la actividad comercial según su nivel de riesgo.

En determinadas geografías, como es el caso de Reino Unido, la regulación ha instado a las compañías a adaptar sus políticas y procesos para dar cumplimiento a la ley *Modern Slavery Act*[3], asegurando que la esclavitud y el tráfico humano no tengan lugar en el desarrollo de sus operaciones ni en la actividad de su cadena de suministro.

Anticorrupción

Los inversores analizados rechazan firmemente la corrupción, excluyendo de sus estrategias de inversión aquellas compañías que desarrollan prácticas negativas en este ámbito.

Lucha contra la corrupción, el soborno, la extorsión y la financiación al terrorismo son unos de los principales aspectos de mayor preocupación para organismos internacionales, tales como La Convención contra la Corrupción de la ONU o el Convenio de la OCDE contra la Corrupción, quienes los consideran como una de las grandes barreras que obstaculizan el crecimiento económico y el desarrollo de la sociedad.

En este sentido, la Convención de las Naciones Unidas contra la Corrupción presta especial interés en la capacidad que las empresas deben tener en prevenir, detectar e investigar la corrupción e implementando a su vez determinadas medidas de mitigación, tales como códigos generales de conducta, la orientación y formación en materia de corrupción, las reglamentaciones relativas a los conflictos de intereses, controles de auditoría interna y la ética, así como el establecimiento de principios de ética, transparencia y honradez en la relación con los proveedores.

Entre las medidas más excepcionales la prevención de la corrupción en el seno de las organizaciones, se encuentra la implantación de los sistemas “whistleblowing”, o canales de

3 Referencia a la ley Modern Slavery Act 2015 en Reino Unido: http://www.legislation.gov.uk/ukpga/2015/30/pdfs/ukpga_20150030_en.pdf

denuncia, a través de los cuales los empleados pueden denunciar de forma confidencial y anónima los actos presuntamente ilegales en materia de anticorrupción y que incumplan las normas contenidas en el código general de conducta que toda compañía ha de integrar en su sistema de cumplimiento normativo.

Diversidad

Tras analizar las políticas del Top50 de los inversores analizados en el presente estudio, el 76% considera que la gestión de la diversidad, en su más amplio sentido, continúa siendo un aspecto prioritario.

En los últimos años, la irrupción del Código de Buen Gobierno de la CNMV y la Ley 11/2018 sobre información no financiera y diversidad, han contribuido a que las empresas estén adoptando importantes medidas para mejorar su desempeño en materia de diversidad e inclusión, con especial foco en la composición de los consejos de administración y cargos directivos, desarrollando para ello políticas corporativas que establezcan unos estándares mínimos que permitan seguir impulsando iniciativas en este ámbito.

Por su parte, la ley de información no financiera y diversidad señala que las compañías deben ofrecer información sobre sus políticas de diversidad, que incluyan objetivos, medidas adoptadas y procedimientos internos, para la inclusión de un número mínimo de mujeres dentro del Consejo de Administración, (un 30%), con el objetivo de alcanzar una presencia equilibrada de mujeres y hombres.

La diversidad y la igualdad de género, se ha convertido además en un elemento competitivo en las grandes compañías. En 2016, Bloomberg lanzó el Bloomberg Gender-Equality Index (GEI), un índice de referencia a nivel internacional que valora las políticas e iniciativas de las empresas en el fomento de la diversidad entre sus empleados, clientes y sociedad. En la actualidad, este índice incluye a 230 compañías de 36 países y 10 sectores, con una capitalización de 9 billones de dólares y más de 15 millones de empleados alrededor del mundo.

Children's rights

Según UNICEF, en la actualidad casi un cuarto de millón de niños, es decir, 16 de cada cien niños en todo el mundo, son objeto de explotación en su trabajo, lo que constituye una violación de la Convención sobre los Derechos del Niño y de las normas internacionales del trabajo. Casi tres cuartas partes de ellos trabajan en entornos peligrosos, como minas y fábricas, o manipulan sustancias peligrosas, por ejemplo sustancias químicas.

Los inversores muestran su preocupación por este asunto, ya que la mayoría de los trabajadores infantiles son "invisibles", es decir se los mantiene apartados de la vista y fuera del alcance de la ley. A muchos de estos niños no solo se los explota, sino que se les niega la educación, los cuidados básicos de salud, una nutrición adecuada, el tiempo libre y la seguridad de sus familias y comunidades.

En general, el trabajo doméstico de las niñas es el más invisible de todos, y algunos datos indican que las niñas forman el grupo mayor entre los trabajadores infantiles.

En sus políticas de voto, los inversores mencionan que la explotación infantil es ya un asunto sobre el cual prestan especial atención a la hora de invertir en cualquier empresa.

Apoyo a las comunidades locales

Los inversores analizados consideran que una empresa socialmente responsable es aquella que invierte en el desarrollo de las comunidades locales en las que está presente a través de sus diversas iniciativas empresariales.

La educación financiera e infantil, el emprendimiento social, la promoción de la cultura, son algunas de las líneas estratégicas sobre las cuales las compañías, en especial los bancos, invierten gran parte de sus beneficios, midiendo a su vez el impacto positivo y el retorno de la inversión.

En el desempeño de estas iniciativas, las entidades financieras colaboran estrechamente con el tercer sector (ONG y otras entidades sin ánimo de lucro) con quienes mantienen además un diálogo fluido y constante mediante reuniones, entrevistas, foros y jornadas de sensibilización. Todo ello con el fin de identificar posibles vías de colaboración que nos permitan contribuir a las necesidades reales de la sociedad.

Clientes

Los inversores analizados creen que un mal servicio, una deficiente calidad de los productos y un precio fuera de mercado son las principales razones por las que los clientes abandonan una compañía y buscan otras opciones dentro del sector.

El cliente ha de ser el centro del modelo de negocio de las empresas. Los modelos de negocio han ido evolucionando en la última década. La aparición de nuevos canales de venta, la estandarización y automatización de muchos procesos en las empresas, y la irrupción masiva de dispositivos desde los que acceder a cualquier información han modificado el centro de gravedad del negocio del producto al cliente.

Además, los inversores ponen mucho foco en el modo en que las empresas diseñan, aprueban y comercializan de una manera responsable sus productos y servicios para todo tipo de clientes velando por su seguridad, reforzando de ese modo su confianza y vinculación.

Transparencia fiscal

Uno de los aspectos de gran interés y preocupación para un amplio número de los inversores analizados, (22 en total), es la transparencia fiscal.

Tanto los inversores, como los gobiernos, las organizaciones de la sociedad civil, e incluso los medios de comunicación, solicitan cada vez más informes corporativos sobre el pago de impuestos, a través de los cuales las organizaciones ha de reflejar con total transparencia en qué medida contribuyen a las economías de los países en los que operan.

Un reciente estudio publicado por la Fundación Compromiso y Transparencia[4], que analiza la transparencia sobre la responsabilidad fiscal de las empresas del IBEX 35 en el 2018, pone de manifiesto la mejora de las prácticas de transparencia de responsabilidad fiscal de las empresas españolas, frente al estancamiento de las multinacionales extranjeras. Así, el informe revela que el 86% las empresas, 30 en total, publican sus políticas o estrategias fiscales.

Los inversores coinciden en que la transparencia en materia fiscal por parte de las compañías genera un alto grado de confianza y esperan que sus estrategias fiscales se encuentren alineadas con las de negocio.

4 Acceder al informe de la Fundación Compromiso y Transparencia: https://www.compromisoytransparencia.com/informes/contribucion-y-transparencia-2018-informe-de-responsabilidad-fiscal-del-ibex-35-y-contribucion-de-las-multinacionales-en-espana

CASO PRÁCTICO
TRANSPARENCIA FISCAL

El compromiso de Grupo Red Eléctrica con la ética y la transparencia fiscal

El Grupo Red Eléctrica mantiene una firme apuesta con la sostenibilidad, a través de su "Compromiso de Sostenibilidad 2030", aprobado por el Consejo de Administración en 2017, desarrollando proyectos e inversiones que, al mismo tiempo que generan valor compartido entre la compañía y sus grupos de interés, impactan positivamente en la calidad de vida de las personas y en el desarrollo económico-social de los países donde está presente.

En el ejercicio de su actividad empresarial, la ética y conducta son los pilares fundamentales, sobre los cuales, se sustenta la estrategia general del Grupo, en cumplimiento de una serie de códigos de conducta que establecen las pautas acerca del comportamiento responsable y sostenible de la compañía y de sus empleados.

El Grupo cuenta con una estrategia fiscal, basada en la transparencia, el buen gobierno y la responsabilidad, gestionando los asuntos fiscales de una manera proactiva y responsable, de acuerdo con la legislación en la materia y en el debido cumplimiento de sus obligaciones tributarias.

Consciente de la importancia que supone realizar un exhaustivo control de los riesgos asociados a su actividad empresarial, el Grupo tiene implantados además una serie de mecanismos de buen gobierno y control de los riesgos fiscales, con el objetivo de asegurar el adecuado cumplimiento de su estrategia fiscal.

En este sentido, el Consejo de Administración es el órgano que determina y aprueba la estrategia fiscal, impulsando a su vez el cumplimiento y seguimiento de los principios, directrices y buenas prácticas de actuación en este ámbito.

Por su parte, la Comisión de Auditoría, es la responsable de la supervisión de la Política de Control y Gestión de los Riesgos Fiscales, que está integrada en la Política de Gestión Integral de riesgos del Grupo, quien informa al Consejo de Administración sobre el grado de cumplimiento de la estrategia fiscal del Grupo.

El Grupo Red Eléctrica es considerado además un referente, en el conjunto de compañías pertenecientes al IBEX 35, en el desarrollo de buenas prácticas en materia de trasparencia informativa, concretamente en la rendición de cuentas sobre su actividad fiscal.

Desde el año 2014 y con carácter voluntario, el Grupo publica anualmente su actividad fiscal, poniendo de relieve la contribución social que realiza en los países donde opera a través (i) del pago de impuestos tanto soportados, que suponen un coste efectivo para la empresa, y (ii) recaudados, aquellos que se ingresan por cuenta de otros contribuyentes por la actividad económica generada, a cualquier nivel de la administración pública.

Cabe destacar que el Grupo ha publicado su primer informe específico de trasparencia tributaria, disponible en su web corporativa[7], considerado este como un logro destacado en el conjunto de buenas prácticas en materia tributaria. Este informe recoge la declaración fiscal, país por país, en la que se desglosa la contribución tributaria total en aquellas zonas geográficas en las que está presente.

Además, en materia de impuestos sobre sociedades, el Grupo Red Eléctrica publica en sus Cuentas Anuales, en el Informe de Sostenibilidad, en su Informe de Resultados trimestral, el tipo impositivo efectivo del impuesto sobre sociedades.

Todas estas y otras relevantes iniciativas y buenas prácticas, han posibilitado que el Grupo Red Eléctrica haya sido reconocido en materia de responsabilidad y transparencia fiscal.

Concretamente, la Fundación Compromiso y Transparencia, en su Informe de transparencia de la responsabilidad fiscal de las empresas del IBEX 35 del ejercicio 2018, ha posicionado a la compañía encabezando el ranking de las empresas más transparentes y destacándola además como un referente a seguir por otras empresas.

Principales compromisos y buenas prácticas tributarias del Grupo Red Eléctrica

- El Consejo de Administración aprueba la estrategia fiscal del Grupo Red Eléctrica (2015).
- El Código Ético y la Estrategia fiscal del Grupo Red Eléctrica recogen el compromiso de no crear empresas con el fin de evadir impuestos en territorios considerados paraísos fiscales.
- El Consejo de Administración aprueba los aspectos de la Política de Control y Gestión de riesgos fiscales del Grupo y su integración en la Política de Gestión Integral de Riesgos (2015).

7 www.ree.es

- El Grupo cuenta con un Sistema de Gestión Integral de Riesgos que incluye los riesgos fiscales relevantes para el Grupo.
- El Grupo Red Eléctrica está adherido al Código de Buenas Prácticas Tributarias, adoptado por la Agencia Estatal de Administración Tributaria (AEAT) (2015).
- Presentación voluntaria a la AEAT del Informe Anual de Transparencia Fiscal en el marco del reforzamiento de las buenas prácticas tributarias.
- Publica la Contribución Tributaria Total del Grupo Red Eléctrica en todos los países en los que opera (2014 y siguientes).
- La contribución tributaria total del Grupo Red Eléctrica ascendió a 743 M€, de los cuales 250 M€ son impuestos soportados y 493 M€ impuestos recaudados (2018).

El creciente interés de los inversores acerca del impacto de la tecnología en la sociedad y el entorno

La transformación digital es un asunto que cada vez está despertando un mayor interés en los inversores institucionales, no solo por su impacto en la sociedad y el entorno, sino por los riesgos y oportunidades a los que las compañías se enfrentan a la hora de implantar la tecnología en sus estrategias, procesos y operaciones.

Del TOP50 de los inversores analizados, un total de 19 están considerando ya este asunto en sus políticas de voto, conscientes del reto que para las compañías supone el adaptarse al nuevo contexto digital.

El cambio en los hábitos de los consumidores, fundamentalmente en el sector financiero, están obligando a las compañías a ofrecer a sus clientes nuevos productos y servicios personalizados, frente a la oferta de los nuevos proveedores no tradicionales de servicios bancarios, tales como Google, Apple, Facebook y Amazon (conocidos en conjunto como "GAFA"), por lo que las entidades financieras tradicionales están realizando una fuerte inversión en digitalización, ciberseguridad e implantación de sistemas anti-fraude, generando así un inevitable aumento de sus costes en tecnología.

De igual modo, la digitalización está teniendo un alto impacto, por ejemplo, en en la demanda de nuevos perfiles de trabajo, como en el caso de los STEM, en las nuevas formas de trabajar de las compañías, con el objetivo de mejorar los procesos y aumentar la productividad de sus plantillas, y en el fomento de las energías limpias, en la lucha contra los efectos del cambio climático.

Por su parte, la inversión en startups sigue al alza. Según la plataforma Startuxplore, entidad especializada en financiación e inversión para empresas emergentes, en España la financiación de este tipo de negocio supera ya los 1.200 millones de euros y en el primer semestre del 2019, ya se ha superado los 476,226 millones invertidos, un crecimiento del 44% respecto del año pasado.

En el ecosistema emprendedor existen distintos perfiles de inversores que son esenciales para mantener el sector activo, cuyo objetivo es el invertir dinero en una empresa esperando que crezca y genere una oportunidad de salida rentable, que le permita recuperar la inversión inicial y obtener el mayor beneficio posible.

Según el reciente estudio "La inversión en startups: actividad y tendencias. Informe Business Angels AEBAN 2019[5]", realizado por la escuela de negocios IESE, el 68 % de los inversores españoles tienen más de 45 años y, aunque casi la mitad (47%) tienen una capacidad de inversión bastante limitada, con menos de 50.000 euros anuales, la atención de los inversores institucionales sobre la financiación de pequeñas empresas sigue siendo objeto de interés.

Contribuciones sociales y políticas

En sus políticas de voto, los inversores que incluyen este criterio demandan más trasparencia informativa sobre el dinero que las empresas en las que invierten donan a partidos políticos e instituciones.

En este sentido, la mayoría de este tipo de empresas se declara "políticamente neutrales", algunas incluso hacen una proclama genérica en su código ético o niegan directamente haber realizado aportación alguna a "partidos políticos o sus representantes".

Además, consideran que la actividad de lobby conlleva una serie de riesgos de corrupción asociados, del mismo modo que ocurre con las llamadas puertas giratorias, ya que pueden ser mecanismos empleados para obtener regulaciones favorables en una determinada materia.

Consumo y producción responsable

Según reza el objetivo nº 12 de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), el consumo y la producción sostenible y responsable reside en fomentar el uso eficiente de los recursos y la energía, la construcción de infraestructuras que no dañen el medio ambiente, la mejora del acceso a los servicios básicos y la creación de empleos ecológicos, justamente remunerados y con buenas condiciones laborales.

Todo ello se traduce en una mejor calidad de vida para todos y, además, ayuda a lograr planes generales de desarrollo, que rebajen costos económicos, ambientales y sociales, que aumenten la competitividad y que reduzcan la pobreza.

5 Acceder al estudio:https://mediaroom.iese.edu/wp-content/uploads/2019/05/Informe-AEBAN2019_ES_w.pdf

Es por ello que los inversores ya ponen especial foco en este materia esperando que las empresas en las que invierten, consideren a su vez este aspecto de una manera firme y estratégica.

Para ello, consideran necesario promover el consumo responsable a lo largo de toda la cadena de suministro: desde empresas y consumidores hasta encargados de la formulación de políticas, investigadores, científicos, o minoristas.

Microcréditos

El desarrollo de productos y servicios adaptados a las necesidades de cada comunidad y cada colectivo, como por ejemplo los microcréditos, programas de concesión de pequeños créditos a los más necesitados, para que éstos puedan poner en marcha pequeños negocios que generen ingresos con los que mejorar su nivel de vida y el de sus familias, son cada vez más valorados por los inversores.

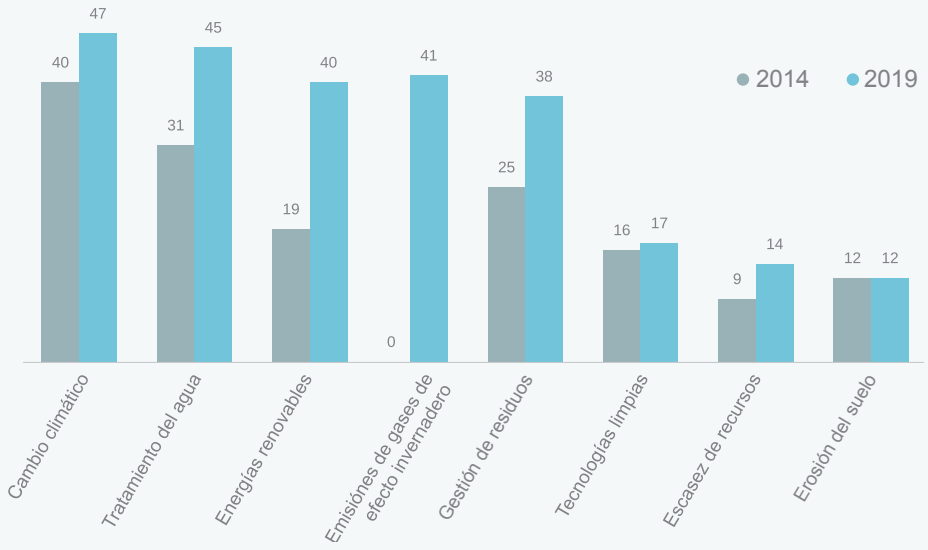
Los programas de microcréditos no sólo contribuyen a desarrollar el tejido empresarial, sino que además actúan como una palanca de transformación social.

Un reciente estudio sobre Microfinanzas, realizado por el Consejo Empresarial Brasileño para el Desarrollo Sostenible (CEBDS), muestra que la desigualdad se perpetúa, también, por medio de la dificultad en el acceso al crédito. El microcrédito productivo y orientado es una de las soluciones para romper ese ciclo, promoviendo la inclusión social de hombres y mujeres a través del emprendimiento.

1.4 Principales asuntos de índole ambiental identificados en el estudio

Se han identificado 8 grandes asuntos de índole ambiental, considerados en las políticas de voto del conjunto de los 50 inversores analizados. El tema más relevante, y sobre el cual los inversores prestan mayor atención es el de cambio climático, contemplado por el 94% de los inversores analizados, le sigue la gestión y tratamiento del agua, (90%), emisión de gases de efecto invernadero (82%) y la gestión de residuos, en un (76%). Por su parte, el 80% de los inversores considera la promoción de las energías renovables un aspecto muy a tener en cuenta en sus políticas, por los beneficios que pueden traer en la minimización de los efectos del cambio climático.

Principales asuntos de índole medioambiental identificados en el estudio del top 50 de inversores institucionales extranjeros



Los inversores y su preocupación por los efectos del cambio climático

El Cambio Climático y Transición Energética o el Acuerdo de París, han contribuido muy positivamente a combatir los efectos del Cambio Climático.

Los inversores son conscientes de los efectos negativos del cambio climático y esperan que las empresas mejoren su desempeño en esta materia.

Muchos de ellos se refieren en sus políticas a las informaciones que determinados organismos publican en sus informes y estudios de investigación, como es el caso del Grupo Intergubernamental de Expertos sobre Cambio Climático (IPCC), que recientemente indicó que la temperatura del planeta ha ido aumentado progresivamente a lo largo de las últimas décadas, situándose actualmente alrededor de 1,2ºC por encima de la era pre-industrial, al mismo tiempo que la temperatura del océano se ha calentado, los volúmenes de nieve y hielo han disminuido, el nivel del mar se ha elevado y las concentraciones de gases de efecto invernadero han ido aumentando.

Todo ello ha obligado tanto a los gobiernos como a las compañías a desarrollar nuevas políticas y medidas específicas de adaptación a las nuevas condiciones ambientales, que apuesten por la protección del medio ambiente y mitigación de los efectos del cambio climático, con especial foco en aquellas compañías cuyo sector de actividad conlleve ciertos riesgos medioambientales, tales como la energía, la minería, el petróleo y gas o los productos químicos.

En este contexto, los inversores apuestan por la implantación de medidas para combatir los efectos el cambio climático, como la promoción de las energías renovables, el fomento de la eficiencia energética o la financiación de vehículos eléctricos, híbridos y de bajas emisiones de CO2.

Además, el impacto de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), en el caso del 7 y el 11, está animando a la generación de nuevas formas de producir energía verde no contaminante y de lograr un desarrollo sostenible en el desarrollo de las ciudades, promoviendo el ahorro de energía y el reciclaje, la economía circular y una movilidad accesible y no contaminante.

En la actualidad, en el marco de las inversiones de impacto ambiental, uno de los activos con mayor recorrido son los denominados bonos verdes, emisiones cuyo único objetivo es la financiación de proyectos o actividades “verdes” relacionadas con el cuidado del medioambiente o la lucha contra el cambio climático.

Gestión y tratamiento del agua

El agua es un elemento esencial del desarrollo sostenible. Los recursos hídricos, y la gama de servicios que prestan, juegan sin duda un papel clave en la creación de energía, el mantenimiento de los ecosistemas, la reducción de la pobreza, el crecimiento económico y la sostenibilidad ambiental.

El agua propicia el bienestar de la población y el crecimiento inclusivo, y tiene un impacto positivo en la vida de miles de millones de personas, al incidir en cuestiones que afectan a la seguridad alimentaria y energética, a la salud humana y al medio ambiente.

En la actualidad, la ONU indica que 3 de cada 10 personas carecen de acceso a servicios de agua potable seguros y que 6 de cada 10, carecen de acceso a instalaciones de saneamiento gestionadas de forma segura.

Hoy, la escasez de agua afecta a más del 40% de la población mundial y más del 80% de las aguas residuales resultantes de actividades humanas se vierten en los ríos o el mar sin ningún tratamiento.

Los inversores analizados consideran que la gestión integrada de los recursos hídricos, en la que se aplique los principios de la economía circular, se presenta como la mejor solución para hacer frente a la crisis de la falta de agua, aunque el llamado ciclo integral y de regeneración del agua continúe siendo un gran inconveniente.

Cada vez llueve menos, principalmente en áreas geográficas donde la escasez de agua supone un enorme riesgo para la salud y supervivencia de las personas, mientras que en el entorno rural, la agricultura y la ganadería se están viendo muy afectadas por la sequía y desertificación.

En línea con el ODS Nº6 (Agua y Saneamiento) los inversores apuntan a la necesidad de alcanzar un acceso universal y equitativo al agua potable a un precio asequible para todos, así como aumentar considerablemente el uso eficiente de los recursos hídricos en todos los sectores y asegurar la sostenibilidad de la extracción y el abastecimiento de agua dulce para hacer frente a la escasez de agua.

En este sentido, existen empresas que están apostando por la depuración de los residuos hidráulicos para reutilizar y devolver el agua al medio natural en las mejores condiciones posibles.

Energías renovables

Los inversores apuestan por el fomento de las energías renovables ya que consideran que son fuentes de energía limpias, inagotables y crecientemente competitivas.

Comparándolas con las fuentes convencionales de energía, consideran que los principales beneficios que presentan las energías renovables residen en que ayudan a reducir las emisiones de gases de efecto invernadero, contribuyendo a frenar el calentamiento global y que además, ayudan a reducir la dependencia hacia las grandes potencias energéticas y hacia los países con reservas de combustibles fósiles (petróleo, carbón y gas natural).

Además, sus costes evolucionan a la baja de forma sostenida, mientras que la tendencia general de costes de los combustibles fósiles es la opuesta, al margen de su volatilidad coyuntural.

Emisiones de gases de efecto invernadero

La emisión de gases de efecto invernadero, se presenta como un asunto de gran interés para los inversores, quienes esperan que las organizaciones implementen medidas y objetivos concretos y medibles en la reducción de sus emisiones y sus consumos energéticos.

En su informe anual 2018, la Agencia Internacional de la Energía concluyó que las emisiones globales de Dióxido de Carbono (CO_2), no solo han seguido creciendo, sino que en 2018, aceleraron su progresión a un ritmo no alcanzado desde 2013. De igual modo, señaló que los tres países que han contribuido a este aumento de las emisiones fueron China, India y Estados Unidos. Entre los tres representaron un 85% de la subida durante el año 2018, en gran medida por la entrada en servicio de nuevas centrales de electricidad producidas por carbono.

Por otro lado, fomentar el desarrollo y la difusión de sistemas de transporte alternativos y de vehículos de bajas emisiones, eléctricos e híbridos, se convertirá en una prioridad global para la mitigación de los efectos del cambio climático.

En el caso del sector de la automoción, algunas compañías ya están implementando importantes medidas, reduciendo las emisiones de CO_2 de sus vehículos durante todo el ciclo de vida de sus productos para los próximos años.

Gestión de residuos

Los inversores analizados, continúan considerando la gestión de residuos como una herramienta fundamental para minimizar el impacto ambiental y que a su vez, permite un ahorro de costes con vinculación directa en la cuenta de resultados de las compañías.

En sus políticas, los inversores tienen en cuenta cómo las compañías gestionan sus residuos, durante todo el ciclo de vida de sus actividades, y les animan a implantar medidas de reutilización y el reciclado entre sus empleados, con especial foco en el consumo responsable del plástico.

Según los datos publicados en el estudio “La nueva economía de los plásticos”, presentado en mayo de 2019 en el Foro Económico Mundial de Davos (Suiza), se calcula que ocho millones de toneladas de basura acaban cada año en el océano, de los cuales el 80% de estos residuos son botellas y bolsas de plástico, lo que constituyen la principal amenaza para la flora y la fauna marina. Durante la reunión, más de 40 líderes industriales se comprometieron a apoyar un plan de acción global para reciclar el 70% de los envases de plástico y reducir así los residuos de este material.

Tecnologías limpias

La tecnología limpia se refiere a la descripción de productos, herramientas o procesos que buscan la reducción de contaminación medio ambiental, y desechos. Son elementos que apenas requieren de recursos no renovables.

Según el programa para el medioambiente de la ONU, el comercio de las tecnologías ecológicamente racionales puede fomentar nuevas industrias, empleos y el aumento de los ingresos en los países en desarrollo, sugiere un nuevo estudio global.

Escasez de residuos

Los recursos naturales son aquellos que nos ofrece nuestro planeta sin necesidad de intervención humana. Son imprescindibles para subsistir, pero si se consumen a una velocidad mayor a la de su regeneración natural, como sucede en la actualidad, se pueden agotar.

Los inversores señalan su preocupación respecto a este asunto a la escasez de dos tipos de recursos naturales: renovables y no renovables. Los primeros son inagotables, como la radiación solar, o su renovación es relativamente rápida, como es el caso de la biomasa. Los no renovables son aquellos recursos que existen en la naturaleza de manera limitada porque su regeneración implica el paso de muchos años, como, por ejemplo, los minerales y los combustibles fósiles (petróleo, gas natural y carbón).

En este sentido, la Agenda 2030 de las Naciones Unidas para el Desarrollo Sostenible, plantea a los seres humanos un doble desafío: conservar las múltiples formas y funciones de la naturaleza y crear un hogar equitativo para las personas en un planeta finito.

Erosión del suelo

La erosión del suelo se conoce como el desplazamiento de la capa superior de este, una forma de degradación del suelo. Un bajo nivel de erosión del suelo es un proceso natural en toda la tierra.

Los agentes de la erosión del suelo son el agua y el viento, cada uno de los cuales contribuye con una cantidad significativa de pérdida de suelo cada año. La erosión del suelo puede ser un proceso lento que continúa relativamente desapercibido, o puede ocurrir a un ritmo alarmante, causando una grave pérdida de la capa superior del suelo. La pérdida de suelo de las tierras de cultivo puede verse reflejada en la reducción del potencial de producción de cultivos, la menor calidad del agua superficial y las redes de drenaje dañadas.

Los inversores que mencionan este asunto en sus política de voto, demandan nuevos métodos de preservación del suelo, como aumentar la cobertura vegetal en la tierra, lo que ayuda a prevenir la erosión tanto del viento como del agua.

1.5 Presente y futuro de la ISR

En los últimos años, la inversión socialmente responsable se está consolidado como una práctica cada vez más común entre las empresas, cuyo objetivo fundamental es el de lograr un impacto positivo en la sociedad y el medioambiente.

La proliferación de importantes acuerdos internacionales de gran alcance, la aplicación de normativas regulatorias, la demanda de los clientes e inversores, en poder invertir en productos y servicios que sean respetuosos con el medio ambiente y que persigan impactar positivamente en las personas, y la gestión adecuada de los riesgos éticos, sociales, ambientales por parte de las organizaciones, está generando una conciencia empresarial muy sensibilizada con el futuro de las personas y con la protección de nuestro entorno.

Las políticas de voto de los inversores institucionales de referencia continúan evolucionado muy significativamente, en cuanto a la inclusión y exclusión de criterios EGG que son ya determinantes en la toma de decisiones de inversión, un hecho que sin duda, las empresas han de afrontar como una oportunidad de mejora en su gestión sostenible.

La ISR ha de considerarse como una herramienta clave para invertir en el presente de las personas, de una manera responsable, y asegurar el futuro de las generaciones del mañana, por lo que continuará adoptando un papel cada vez más relevante y estratégico en el ámbito empresarial y social a nivel global.

2.
PRÉSTAMOS SOSTENIBLES

2.
Préstamos sostenibles

2.1 Introducción

Resolver los retos globales de la sostenibilidad requiere enormes inversiones en infraestructuras, servicios básicos, equipos y capital humano. Según Naciones Unidas, el cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) implicará una inversión anual de entre 5 y 7 billones de dólares hasta el año 2030.

Semejante esfuerzo inversor no puede ser financiado exclusivamente por los presupuestos públicos. En este contexto, la financiación privada en general, y la financiación bancaria en particular se erigen como parte de la solución para canalizar el capital necesario para acometer estas inversiones.

De entre todos los instrumentos de financiación sostenible, los préstamos son una alternativa fundamental por las ventajas que proporciona a los beneficiarios de la financiación y por su potencial de escalabilidad, en cualquier economía y con mayor intensidad en las más bancarizadas como la española.

2.2 Evolución del mercado

El mercado de los préstamos sostenibles ha experimentado un rápido crecimiento. Si los bonos abrieron el camino de la financiación sostenible, los préstamos han seguido la tendencia y se han convertido en una propuesta de gran interés para los demandantes de financiación sostenible. Como se puede apreciar en el siguiente gráfico, el mercado ha crecido a gran velocidad y es previsible que siga aumentando su volumen en el futuro.

Volumen global de préstamos sostenibles (miles millones de euros)



Fuente: BBVA a partir de Thompson Reuters, Loan Connector

Varias son las razones que han favorecido este desarrollo. Algunas de las más relevantes son:

Complementariedad con los instrumentos de mercado de capitales, de interés para emisores activos de bonos sostenibles que encuentran en el préstamo la evolución natural a su estrategia de finanzas sostenibles, así como para empresas e instituciones que por su tamaño o estructura de financiación no recurren a las emisiones de bonos y desean utilizar instrumentos de financiación sostenible.

Flexibilidad respecto al uso de los fondos. En general, los bonos sostenibles requieren un uso de los fondos específico, proyectos con un impacto ambiental o social positivo. En cambio, en el mercado de los préstamos se han desarrollado formatos sostenibles de préstamos para usos corporativos generales.

Estandarización de los formatos. La formulación de los Principios de los Préstamos Verdes y de los Principios de los Préstamos Vinculados a la Sostenibilidad ha establecido un lenguaje común para todos los agentes del mercado.

Ventajas intrínsecas para los deudores en términos de ejecución y precios, visibilidad de las operaciones y relación con los grupos de interés, construcción de su "ESG equity story" y como palanca de transformación y avance en su estrategia de sostenibilidad.

Compromisos de bancos e inversores para destinar fondos a la financiación de inversiones que contribuyan a la solución de los retos de sostenibilidad. Un ejemplo es el de BBVA, que se ha comprometido a movilizar 100.000 millones de euros hasta el 2025 en financiación de inversiones que contribuyan al cumplimiento de los ODS.

Regulación favorable y la expectativa de que las iniciativas de regulación de finanzas sostenibles se traduzcan en menores requisitos de capital para las financiaciones sostenibles.

La regulación financiera como impulsora de las finanzas sostenibles

La principal iniciativa regulatoria está impulsada por la Comisión Europea en el marco del Plan de Acción[8] de finanzas sostenibles estructurado en 3 objetivos y 10 acciones:

Objetivos

Reorientar los flujos de capital hacia inversiones sostenibles a fin de alcanzar un crecimiento sostenible e inclusivo.

Gestionar los riesgos financieros derivados del cambio climático, el agotamiento de los recursos, la degradación del medio ambiente y los problemas sociales; y

Fomentar la transparencia y el largoplacismo en las actividades financieras y económicas.

Acciones

- Elaborar un sistema de clasificación de la UE para las actividades sostenibles (taxonomía)
- Crear normas y etiquetas para los productos financieros verdes
- Fomentar la inversión en proyectos sostenibles
- Incorporar la sostenibilidad al ofrecer asesoramiento financiero
- Elaborar parámetros de referencia de sostenibilidad
- Integrar mejor la sostenibilidad en las calificaciones crediticias y los estudios de mercado
- Clarificar las obligaciones de los inversores institucionales y los gestores de activos
- Incorporar la sostenibilidad a los requisitos prudenciales
- Reforzar la divulgación de información sobre sostenibilidad y la elaboración de normas contables
- Fomentar un gobierno corporativo sostenible y reducir el cortoplacismo en los mercados de capitales

8 Plan de Acción: Financiar el desarrollo sostenible, Comisión Europea, marzo de 2018

2.3 Tipos de préstamos sostenibles

Podemos distinguir dos grandes modelos de préstamos sostenibles.

- Préstamos finalistas
- Préstamos vinculados a la sostenibilidad

Los préstamos finalistas se caracterizan por requerir que los fondos del préstamo se destinen a financiar proyectos de inversión con un impacto ambiental o social positivo. Se denominan préstamos verdes y sociales, respectivamente. El estándar de mercado que establece los requisitos de un préstamo finalista son los Principios de los Préstamos Verdes.

Los Principios de los Préstamos Verdes

Lanzados en marzo de 2018 por la Loan Market Association, los Principios de los Préstamos Verdes (Green Loan Principles) pretenden establecer un estándar para el mercado mayorista de préstamos verdes que preserve su integridad a la vez que favorece su desarrollo.

Para ello, los Principios proporcionan un lenguaje y una metodología común basada en cuatro componentes:

1. **Uso de los fondos**. Los fondos de los préstamos verdes deben aplicarse a la financiación de proyectos verdes con claros beneficios ambientales.
2. **Proceso de evaluación y selección de proyectos**. Los prestatarios deben comunicar a los bancos el objetivo del proyecto y los criterios de elegibilidad y exclusión, todo ello situado en el contexto de la estrategia y procesos de sostenibilidad del prestatario.
3. **Gestión de los fondos**. El prestatario debe asegurar que los fondos del préstamo se dirigen única y exclusivamente a los proyectos verdes elegibles. A tal fin, deberá establecer un mecanismo que garantice la trazabilidad de los fondos.
4. **Reporting**. Del mismo modo, el prestamista se compromete a informar periódicamente de la efectiva aplicación de los fondos en términos financieros y de impacto ambiental, incluidos indicadores cuantitativos cuando sea posible. A menudo los informes de sostenibilidad contienen esta información y se benefician del proceso independiente de verificación por tercera parte.

El formato finalista de préstamo sostenible se ha aplicado a varios productos del mercado, como son los term loans, project finance y crédito comprador.

Caso práctico 1
Préstamo sostenible

El préstamo sostenible de la Comunidad de Madrid asciende a un importe de 340 millones de euros que se destinarán a la financiación de inversiones ambientales y sociales. Con este doble carácter, los fondos serán dispuestos exclusivamente para acciones en el ámbito de la sanidad, los servicios sociales, la lucha contra el cambio climático o el empleo, en especial programas para colectivos con dificultades para acceder al mercado laboral.

Estructurado en formato termo loan, los componentes de sostenibilidad de la financiación fueron revisados por la agencia independiente de sostenibilidad Sustainalytics.

Caso práctico 2
Project Finance verde

El préstamo otorgado a Terna para la construcción de una línea de transmisión entre las ciudades de Melo y Tacuarembó, en Uruguay, conectando proyectos de generación de energía renovable al sistema de distribución eléctrico del país, fue el primer project finance en formato sostenible.

La financiación se compuso de un préstamo A de 56 millones de dólares concedido por el Banco Interamericano de Desarrollo y un préstamo B de 25 millones de dólares enteramente suscrito por BBVA, que además lideró la estructuración verde de la financiación actuando como Green Loan Coordinator.

Dado que los Principios de los Préstamos Verdes aún no se habían formulado, el préstamo se estructuró como instrumento verde conforme a los Principios de los Bonos Verdes de acuerdo a la opinión independiente emitida por Vigeo Eiris.

Caso práctico 3
Crédito Comprador verde

EL crédito comprador es un tipo de financiación usado para la financiación de la exportación de equipos. A menudo cuentan con el apoyo de una Agencia de Crédito a la Exportación que cubre los riesgos políticos y comerciales para que sean financiables por una entidad bancaria.

Con la finalidad de financiar el contrato comercial firmado entre Voith España, la filial del grupo alemán Voith (exportador), e HIDRALPOR perteneciente al grupo colombiano liderado por la sociedad MINCIVIL (importador), un crédito comprador se otorgó para ejecutar el diseño, la construcción y los servicios asociados a la central hidroeléctrica de pasada Escuela de Minas situada en Colombia.

La operación contó con la cobertura de CESCE y ascendió a un importe de 16,5 millones de euros. Alineada con los Principios de los Préstamos Verdes así como con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas, recibió una opinión favorable de la firma independiente AECOM.

Los préstamos vinculados a la sostenibilidad se caracterizan por vincular los términos de la financiación al desempeño de sostenibilidad de la compañía medido por uno o varios KPIs o por un rating de sostenibilidad proporcionado por un tercero independiente.

El propósito de las estructuras vinculadas a la sostenibilidad es introducir un mecanismo de incentivación y recompensa de la mejora del desempeño de sostenibilidad de las empresas, que en la medida en la que cumplan sus objetivos de sostenibilidad se benefician de mejores condiciones de financiación mediante un mecanismo de ajuste del margen de la financiación.

En este sentido, es fundamental que la compañía haya establecido una senda de mejora a lo largo de la vida de la financiación y que el mecanismo de ajuste sea ambicioso para que actúe como una palanca efectiva de transformación de la empresa.

En el caso de que el desempeño esté medido por KPIs, es relevante que los indicadores sean materiales en relación a la actividad y estrategia del prestatario, estén definidos claramente y que el proceso de seguimiento, recolección y reporte de los datos sea robusto y soporte auditorías independientes.

Los Principios de los Préstamos Vinculados a la Sostenibilidad

Como respuesta a la proliferación de formatos de préstamos basados en el desempeño del prestamista, la Loan Market Association publica los Principios de los Préstamos Vinculados a la Sostenibilidad (Sustainability Linked Loan Principles), directrices voluntarias que orientan a los agentes del mercado en el diseño y ejecución de un préstamo en este formato. Los Principios se basan en los siguientes componentes:

1. Relación con la estrategia general de RSC del prestatario, que debe comunicar a los bancos su estrategia de sostenibilidad y los objetivos de desempeño fijados.
2. Medición de la sostenibilidad del prestatario. Los objetivos deben negociarse entre el cliente y los bancos, y ser ambiciosos para incentivar la mejora del prestamista medida en relación a una senda de progreso de referencia.

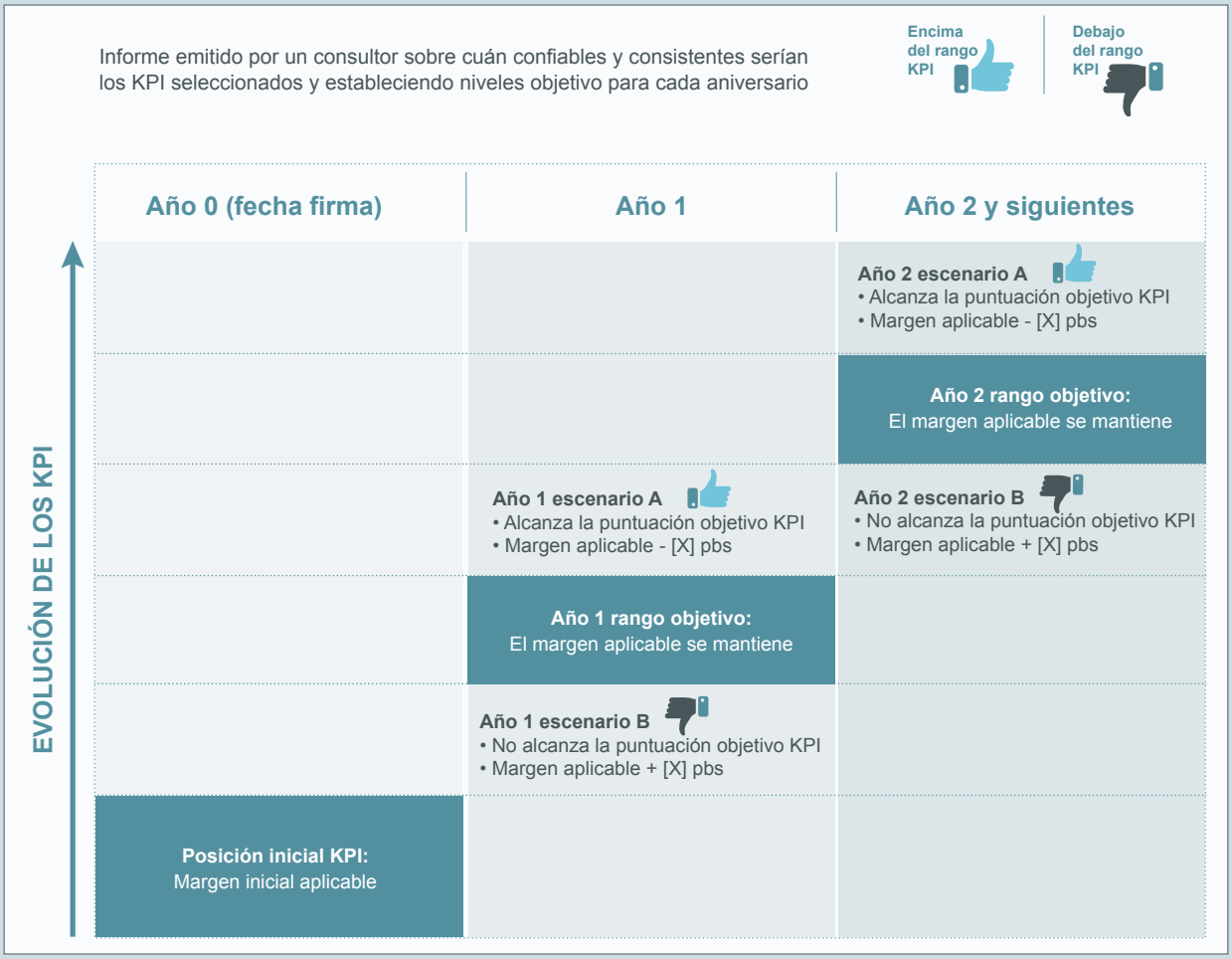
3. Reporting. En la medida en que la transparencia es un elemento fundamental de este mercado, los prestatarios deben al menos una vez al año comunicar a los bancos el resultado de su desempeño, medido por un rating o indicadores de sostenibilidad. Es recomendable que los reportes se hagan públicos.

Revisión. La revisión independiente de la estructura sostenible del préstamo es una recomendación bajo los Principios y una buena práctica de mercado. Del mismo modo, se anima a los prestatarios para que el reporte de desempeño sea revisado por una tercera parte independiente. El hecho de que un tercero confirme la selección de los objetivos e indicadores, y valide la ambición del mecanismo de ajuste del margen añade una capa adicional de aseguramiento que dota de un extra de credibilidad a las características del préstamo.

Caso práctico 4
Financiación vinculada a la sostenibilidad

AENA cerró la primera financiación del mundo vinculada a la sostenibilidad de una compañía aeroportuaria. En este caso se trata de una Revolving Credit Facility sindicada para fines corporativos generales y con carácter sostenible al incluir un mecanismo que vincula el margen tanto a las calificaciones de crédito externas de la Compañía, como a su desempeño en sostenibilidad medido por el rating anual emitido por la agencia independiente Sustainalytics. BBVA actuó como Coordinador y Agente Sostenible de la financiación, coordinando todo el proceso de originación y ejecución de la transacción.

Cómo funciona el mecanismo de ajuste del margen



2.4 Tendencias para el futuro

A la luz del desarrollo del mercado y de la evolución del contexto de sostenibilidad podemos anticipar que los préstamos sostenibles serán cada vez más una solución que empresas e instituciones considerarán para financiar sus proyectos de transformación. En este sentido, esperamos:

Un mercado en crecimiento impulsado por la agenda global de sostenibilidad, las tendencias sociales traducidas en la necesaria adaptación de las empresas, y una regulación financiera y fiscal favorable.

Diversificación de la base de prestamistas en un mercado hasta hace poco concentrado en grandes corporates del sector energético. Esperamos ver nuevos participantes de otras industrias, segmentos, geografías y perfiles de riesgo.

Sofisticación de las estructuras, con marcos de financiación sostenible más amplios y completos que incluyan bonos y préstamos, combinación de KPIs ambientales y sociales, mecanismos de ajuste del margen novedosos, o estructuras que incluyan las coberturas que acompañan a la financiación.

Diferenciación de precios que, en un entorno de liquidez normalizado, refleje la inclusión de los factores ambientales y sociales en los perfiles de riesgo crediticio de empresas, instituciones y países, combinado con un apetito diferencial por parte de los proveedores de financiación respecto a industrias y clientes, impactados de forma distinta por la transición a una economía más sostenible.

Interés creciente por el impacto de los préstamos sostenibles, con mayor exigencia por parte del sector financiero para maximizar el impacto de su balance y su contribución al cumplimiento de los ODS. Si hasta ahora la pregunta es si la financiación es sostenible o no, en el futuro veremos más agentes analizando el grado de sostenibilidad de cada préstamo.

3.

PLANES DE INCENTIVO A LARGO PLAZO EN LAS EMPRESAS DEL IBEX-35

3.
Planes de incentivo a largo plazo en las empresas del IBEX-35

En agosto de 2019, alrededor de 200 primeros ejecutivos de las principales compañías estadounidenses, incluidas Apple, Amazon, General Motors y Walmart - todos miembros de U.S. Business Roundtable – emitieron una declaración sobre el propósito que debe tener una compañía, ya no solo enfocado a maximizar el retorno para los accionistas (*"shareholders"*), sino también a crear valor para los demás grupos de interés (*"stakeholders"*): clientes, empleados, proveedores y la comunidad.

Este anuncio sigue una corriente de pensamiento que desafía la teoría sobre primacía de los accionistas (*"shareholder primacy"*), desarrollado hace cincuenta años por Milton Friedman. De acuerdo con esta teoría, una compañía existe para maximizar el retorno del accionista. El propio Friedman, galardonado con el Premio Nobel de Economía en 1976, defendió en un famoso artículo del New York Times Magazine que la responsabilidad social de las empresas es utilizar sus recursos para participar en actividades diseñadas para aumentar su beneficio.

Los discípulos de Friedman popularizaron la idea de que el gran desafío del gobierno corporativo era conseguir alinear los intereses de los directivos con el de los accionistas.

La aplicación práctica de esta teoría, en determinados casos, ha tenido unas consecuencias indeseadas debido al excesivo enfoque de ciertas compañías en la maximización del retorno económico-financiero para los accionistas en el corto plazo, a expensas de la creación de valor a largo plazo. Esto sin duda ha tenido también un impacto significativo en las políticas de remuneración de los consejeros y altos ejecutivos. En este sentido, con ocasión de la crisis financiera de 2008, la opinión pública reprobó el comportamiento de determinados altos ejecutivos con paquetes retributivos excesivamente generosos cuando sus compañías habían fallado no sólo a los *stakeholders*, sino también a los accionistas que buscaban un retorno sostenible en el largo plazo.

A este respecto, las políticas de la remuneración pueden incentivar la sostenibilidad de las compañías y el alineamiento de la dirección con los *stakeholders* desde una doble perspectiva:

1. La propia estructura de la remuneración puede favorecer unos comportamientos respecto a otros. Un apalancamiento excesivo de la remuneración en el corto plazo puede repercutir negativamente en los intereses a largo plazo de los

stakeholders. Es por ello que los inversores institucionales y los proxy advisors recomiendan la implantación de incentivos a largo plazo como vehículo para alinear los intereses del equipo gestor con los de los accionistas y demás grupos de interés.

2. Determinación por los objetivos que, en caso de conseguirlos, los directivos son recompensados (lo que comúnmente se define como "pay for perfomance"). Esto no es un tema baladí ya que dependiendo de qué objetivos definamos estaremos orientando los comportamientos de la dirección en un sentido u otro. En este contexto es donde estamos observando que cada vez existe una presión mayor por introducir en los sistemas de retribución variable métricas ESG ("enviromental, social and governance").

En el presente texto se describen las acciones que las sociedades cotizadas españolas del IBEX35 y las entidades de crédito europeas han tomado para alinear sus sistemas retributivos a la sostenibilidad, desde las dos perspectivas mencionadas.

3.1 ¿Cuál es el grado de madurez de los incentivos a largo plazo en el Ibex-35? ¿Está su diseño optimizado para asegurar el alineamiento de los intereses de los beneficiarios con la creación de valor para todos los grupos de interés?

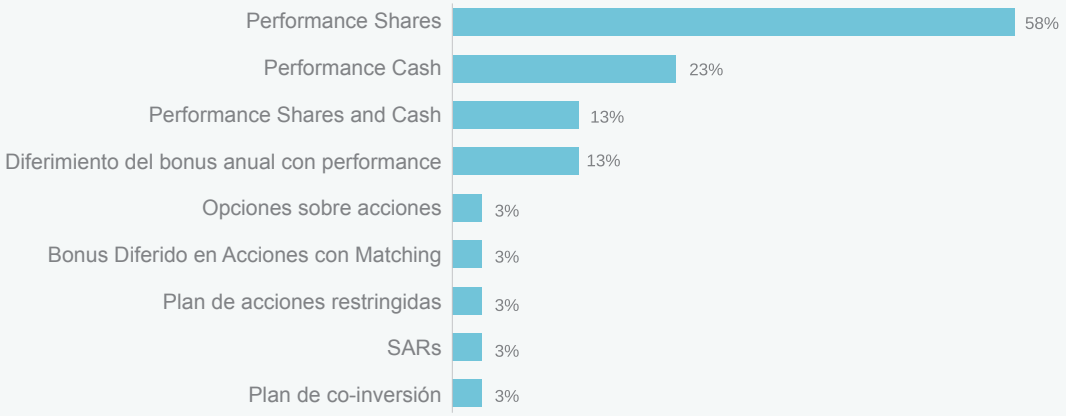
En 2016 el 79% de las compañías del Ibex-35 tenían implantados planes de incentivo a largo plazo para sus directivos. En 2019 estos planes se han consolidado como un elemento del paquete de remuneración de los directivos en 91% de las compañías y, para los consejeros ejecutivos, tienen un peso, en promedio, de un 24% sobre la remuneración total.

Frecuencia de implantación de planes de incentivo a largo plazo en el Ibex-35



En relación con la moneda de pago, hace cuatro años, el 41% de las compañías instrumentaban sus planes de incentivo a largo plazo en metálico. En 2019, este porcentaje ha descendido al 23%. En contraposición, se observa un aumento en los planes basados en instrumentos de patrimonio (más del 60%), principalmente acciones. Estos instrumentos fomentan que los directivos tengan una experiencia similar a la de los accionistas.

Tipos de planes de incentivo a largo plazo en el Ibex-35



Otro elemento de diseño donde se aprecia una evolución significativa es la estructura temporal y duración de los planes. La duración media de los periodos de medición de los objetivos ha aumentado de los 3,4 años en 2016 a los 3,7 años en 2019, si bien 3 años continúa siendo la práctica habitual. Si también consideramos los periodos de diferimiento y de retención de las acciones, la duración total media de los planes aumenta a 5 años.

La consideración de periodos de retención de las acciones, posteriores al devengo del incentivo, se ha consolidado como una práctica habitual en el Ibex-35. En concreto, el 58% de las compañías que instrumentan sus planes en acciones establecen un periodo de retención de entre 1 y 3 años.

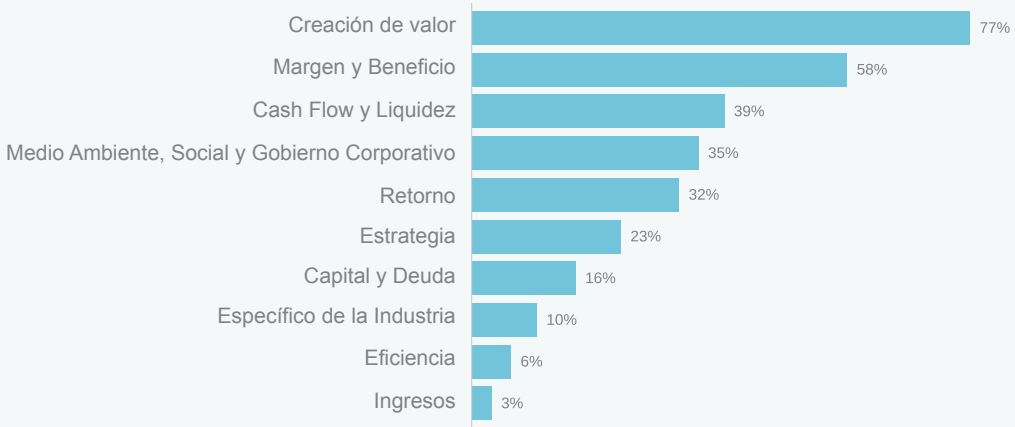
Respecto a los periodos de diferimiento, si bien el 29% de las compañías del Ibex-35 realiza la entrega o abono del incentivo de forma progresiva, no se espera una generalización de esta práctica en el corto-medio plazo. Estos periodos varían entre 1 y 5 años.

Se ha generalizado el uso de cláusulas clawback, que permiten recuperar un incentivo ya abonado o entregado ante determinadas circunstancias. En concreto, en 2019, 97% de las compañías del Ibex-35 han desglosado la implantación de este tipo de cláusulas vinculadas a los incentivos a largo plazo, frente al 56% de 2016. Las causas de aplicación más habituales son, entre otros, la violación de códigos de conducta o la reformulación material de los estados financieros.

De las compañías con un plan de incentivo a largo plazo (91%), la gran mayoría vinculan su abono o entrega a la consecución de métricas de performance:

- Se utilizan entre 1 y 9 métricas, siendo 3-4 métricas lo más habitual.
- Las métricas de creación de valor son las más utilizadas (80% de las compañías), seguidas de las métricas de margen y beneficio (casi 60%) y de las de cash flow y liquidez (menos del 50%).
    - › El indicador por excelencia de creación de valor es el Retorno Total para el Accionista medido de forma relativa, frente a grupo de comparación o índice bursátil. También se observa medido de forma absoluta en algún caso. Esta métrica considera tanto la evolución del precio de la acción (al alza o a la baja) como la reinversión teórica de los dividendos abonados durante el periodo.
- 11 compañías del Ibex-35 utilizan métricas ESG, siendo 7 de estas compañías energéticas y el resto de distintos sectores (banca, industrial, construcción y retail). La mayoría vinculan parte del incentivo a la consecución de su plan interno de sostenibilidad.

Tipos de métricas incluidas en los planes de incentivo a largo plazo en el Ibex-35



A continuación se detallan dos casos prácticos del Ibex-35 que consideramos relevantes por la claridad en la vinculación de las métricas de sostenibilidad seleccionadas con las prioridades estratégicas comunicadas a los accionistas. También se presenta un breve análisis sobre cómo los mayores bancos en Europa (excluyendo Ibex-35) están vinculando sus planes de incentivo a largo plazo a métricas ESG.

Casos prácticos:

Planes de incentivo a largo plazo vinculados a métricas de sostenibilidad

Inditex

En la Junta General de Accionistas de Inditex celebrada en 2019, el presidente de la compañía adelantó a los accionistas diversos objetivos que el grupo se ha marcado entre los años 2019 y 2025, que persiguen conseguir un ciclo de sostenibilidad global.

Parte de estos objetivos están vinculados a la iniciativa Join Life, nombre con el que se etiquetan las prendas que se producen utilizando los procesos más eficientes en el uso de agua y energía y las materias primas más sostenibles y responsables con el medioambiente (por ejemplo, el algodón orgánico, el poliéster reciclado o el Tencel TM Lyocell). Estos objetivos son los siguientes:

- En 2020, las prendas Join Life del grupo alcanzarán más del 25% del total.
- Antes de 2025 el 100% del algodón, el lino y el poliéster utilizados en la elaboración de las prendas deberán ser orgánicos, más sostenibles o reciclados. Estos materiales representan, junto a la viscosa —que alcanzará estos objetivos en 2023—, el 90% de la materia prima adquirida por el grupo.

El grupo también se ha fijado otros objetivos asociados a la dimensión medioambiental y social, como son:

- En 2020 todos los formatos del grupo habrán suprimido las bolsas de plástico y todas las tiendas del grupo contarán con contenedores para la recogida de prendas usadas, lo que permitirá seguir impulsando el Programa de Recogida, que selecciona ropa para su reutilización con fines benéficos o reciclaje.
- El grupo ha ampliado la colaboración con el Massachusetts Institute of Technology (MIT), en virtud de un convenio orientado a retos globales en cuestiones operacionales y de sostenibilidad y que apoya la investigación para la mejora del reciclaje textil y la recuperación de fibras a partir de tecnologías limpias.

- Para 2023, Inditex eliminará completamente los plásticos de un solo uso que llegan al cliente y no habrá ningún residuo desechado desde ninguna de las sedes, centros logísticos o tiendas del grupo, ya que estará destinado a su reciclaje o reutilización total.

Estos objetivos son parte de la estrategia de sostenibilidad que también se refleja en la política retributiva, a través de, entre otros elementos de diseño, las métricas a las que se vincula el variable anual y plurianual. En concreto, en relación con el variable plurianual, el 1 de febrero de 2019 Inditex ha iniciado un Plan de Incentivo a Largo Plazo cuyo abono dependerá de la consecución de una serie objetivos medidos a través de cuatro métricas, siendo dos de ellas indicadores vinculados a la operación del negocio con un peso del 60%, otra métrica está vinculada a la creación de valor para los accionistas con una ponderación del 30% y otra es un índice de sostenibilidad, con un peso del 10%, compuesto por los siguientes cuatro indicadores que están relacionados con la iniciativa Join Life:

- Porcentaje de fábricas de la cadena de suministro de Inditex donde se llevan a cabo procesos húmedos tales como lavado, tintado y estampado que utilizan el estándar The List, by Inditex como referencia para la selección de productos químicos empleados en sus procesos. Este porcentaje se verificará mediante las auditorías pertinentes.
- Porcentaje de residuos (los asimilables a urbanos y los residuos nocivos) generados internamente en los servicios centrales de Inditex y en todas sus fábricas propias y centros logísticos, que son reciclados, valorizados y tratados adecuadamente para su recuperación, evitando que acaben en un vertedero.
- Ratio de reducción de emisiones directas de Gases de Efecto Invernadero en operaciones propias respecto al volumen de ventas total del Grupo.
- Porcentaje de proveedores de los productos de Inditex que están clasificados con ranking social A y B.

Enagás

La estrategia de sostenibilidad de Enagás está alineada con las prioridades estratégicas de la compañía y los objetivos de desarrollo sostenible de Naciones Unidas. Las principales palancas de esta estrategia son:

- La eficiencia energética y reducción de emisiones.
- Personas y cultura.
- Rol del gas natural y de los gases renovables en el modelo energético.

La sostenibilidad forma parte de la cultura de la compañía, es uno de los valores de la empresa y está presente de forma transversal en toda la organización.

A la hora de trasladarse a la política retributiva, la sostenibilidad es uno de los objetivos que componen la retribución variable de todos los empleados de Enagás, tanto en el esquema de retribución a largo plazo como en los objetivos anuales asociados a la dirección por objetivos.

El objetivo de sostenibilidad que Enagás ha considerado en su Plan de incentivo a largo plazo 2019-2021 tiene dos componentes principales:

- Dos indicadores asociados a la dimensión ambiental:
  - Reducción de la huella de carbono en la compañía, en concreto, reducción media de emisiones de CO2 acumuladas durante el periodo de 3 años 2019-2021 vs. 2018.
  - Inversión asociada al incremento de la presencia de los gases renovables en el mix energético.
- Vinculado a la dimensión social y al compromiso de Enagás con la igualdad, se ha establecido una métrica definida como el porcentaje de mujeres en Consejo, puestos directivos y plantilla.

Grandes bancos europeos[9]

En los sectores que tienen un mayor impacto a nivel medioambiental, como el energético o infraestructuras, y donde la sostenibilidad es parte de las prioridades estratégicas, desde hace años las políticas retributivas reflejan dichas prioridades a través de los indicadores a los que se vincula el abono de la retribución variable anual y plurianual. Ahora bien, la utilización de métricas ESG se está extendiendo también a otros sectores menos evidentes, por ejemplo, a los bancos.

Los bancos incluidos entre las mayores 100 compañías europeas por capitalización bursátil (excluyendo las entidades del Ibex-35) promueven ESG (especialmente en lo relativo al social y al governance) a través de sus planes de incentivo a largo plazo. Todos tienen al menos un indicador de sostenibilidad y se observa hasta un máximo de tres, con un peso que oscila entre 15% y 1/3 del incentivo total target, siendo 1/3 lo más habitual.

9 Barclays, Deutsche Bank, HSBC, Standard Chartered, Credit Agricole, Lloyds y Société Générale

En relación con el tipo de indicadores, existe una tendencia incipiente a incluir como una métrica relativa la participación en índices de sostenibilidad y se considera el rating alcanzado en estos (por ejemplo, posicionarse en el primer cuartil del índice RobecoSAM; alcanzar un MSCI rating igual o superior a BBB). Esta tendencia no estaría alineada con las recomendaciones de algunos inversores institucionales que consideran la pertenencia a estos índices una cuestión casi de "cumplimiento" más que un performance que deba ser recompensado.

La mayoría de entidades tienen métricas ligadas a la satisfacción de los clientes (en línea con los requisitos regulatorios para el sector), así como al nivel de compromiso de los empleados y otras iniciativas estratégicas de diversidad y cultura. También es habitual el uso de objetivos vinculados a la creación de valor para la sociedad. Algunas entidades evalúan hitos correspondientes a iniciativas estratégicas, sin que tengan indicadores concretos a priori.

A continuación incluimos ejemplos de indicadores observados:

Relacionados con el retorno a la sociedad	Relacionados con el retorno a los empleados	Relacionados con la satisfacción de clientes	Otros
Volume of social and environmental financing	Employee engagement index	NPS	Awards received
Access to financial and digital empowerment	Diversity and inclusion statistics	Client satisfaction rating	Position in extra-financial ratings (RobecoSAM, Sustainability and MSCI)
Access to employment: Partnerships around the world to develop employment	Awards received related to diversity policies and flexibility measures	Position in respect to a Major Group average ranking	FReD index (internal indtex to measure the progress made by the Corporate Social Responsibility programme)
Committment to finance energy transition	Conduct and culture measures		

3.2 Conclusión

Pensar y actuar sobre ESG de forma proactiva es esencial, también en el ámbito de las remuneraciones. Aunque en el pasado las acciones ESG se han visto exclusivamente como una medida prudencial para mitigar riesgos, actualmente se considera como un elemento significativo para medir el grado en que una compañía (i) aborda escenarios cada vez más cambiantes y disruptivos, (ii) garantiza su sostenibilidad a largo plazo y (iii) asegura la capacidad para crear valor en el largo plazo.

Si bien los inversores indican que un enfoque en ESG no puede reemplazar un enfoque en resultados financieros y operativos, los estudios realizados indican que prestar atención a las cuestiones ESG no actúa en detrimento de la creación de valor. De hecho, una propuesta ESG sólida no sólo reduce riesgos sino que lleva aparejada retornos superiores de la acción. Esto se puede evidenciar, entre otros, a través de calificaciones crediticias más favorables, reducciones de costes a través de consumos más eficientes de energía, incremento del compromiso de los empleados y, por tanto, de su productividad, etc.

En este contexto, esperamos un avance gradual por parte de las compañías en la incorporación y consolidación de ESG a sus políticas, bien a través de la propia estructura de la política retributiva, bien a través de métricas que vinculen performance ESG con el abono de las remuneraciones variables.

4.
GESTIÓN DE RESIDUOS

4.
Gestión de residuos plásticos

4.1 Introducción

La combinación de bajos costes, funcionalidad y resistencia ha convertido a los plásticos en el material ideal para una infinidad de usos. La producción y consumo mundial de plástico aumentó en más de un factor de 20 desde la década de 1960. Se estima que se ha producido más de 8.3 billones de toneladas de plástico desde su primer uso y alrededor del 60% ha terminado en un vertedero o en el medio natural. Hoy, el 40 por ciento de la producción mundial de plásticos es para envases y el 95 por ciento es de un solo uso.

Mientras este material proporciona muchos beneficios, la industria del plástico produce externalidades negativas cada vez más evidentes. Un 32% del plástico se escapa de los sistemas de recolección, generando grandes costes económicos al reducir la productividad de los sistemas naturales y vitales como los océanos. Los costes de estas externalidades post-uso así como los gases de efecto invernadero derivados de su producción deberán ser cubiertos en un futuro no tan lejano. Sin embargo, una vez superados estos inconvenientes surge una gran oportunidad: mejorar la eficacia del sistema para lograr una mejores resultados económicos y ambientales sin dejar de aprovechar los múltiples beneficios del plástico.

Los impactos medioambientales de su producción, uso y desecho han llamado la atención de diversos grupos que ya están actuando al respecto:

- **Consumidores**
  - › El embalaje de los productos está empezando a afectar a la decisión de compra de muchos consumidores.
  - › La demanda de productos “eco-friendly” se encuentra en aumento.
  - › Los consumidores ya rechazan los productos de un solo uso, convirtiendo a “single-use” (un solo uso) en la palabra del año en 2018.
- **Gobiernos**:
  - › La Unión Europea lanzó en enero de 2018 su propia Estrategia de Plásticos en una Economía Circular.
  - › En septiembre de 2018 la Organización de Naciones Unidas publicó la Plataforma Global de plásticos de ONU Medioambiente cuyo objetivo es reducir la contaminación de plásticos y apoyar el cambio hacia una economía más circular.

- Los países que forman el G7 excepto Estados Unidos y Japón acordaron trabajar con la industria para avanzar hacia una producción de plásticos totalmente reciclables o reusables para 2030, además de una reducción del plástico innecesario de un solo uso.
- En marzo de 2019 la Unión Europea aprobó la prohibición de los plásticos de un solo uso como bastoncillos de algodón, cubiertos, platos y pajitas de plástico. Además se marcó el objetivo de reducir los residuos de las botellas de plástico de un solo uso.

- **Empresas**
  - El Pacto de Plásticos del Reino Unido es una iniciativa innovadora y de colaboración que creará una economía circular para los plásticos. Reúne a empresas de toda la cadena de valor de los plásticos con gobiernos y ONG del Reino Unido para combatir el problema de los residuos plásticos.
  - El Compromiso Global de la Nueva Economía del Plástico de la Fundación Ellen MacArthur une a las empresas, gobiernos y otras organizaciones hacia una visión y objetivos comunes para abordar los desechos plásticos y la contaminación en su origen.
  - Se prevé que el mercado mundial de bioplásticos crecerá en un 20% en los próximos cinco años.
- **Inversores**
  - PRI creó en 2018 el Grupo de Trabajo de Inversores sobre el plástico.
  - As You Saw anunció la creación de una coalición internacional de inversores denominada: Alianza de Inversores para la Solución del Plástico.
  - ISS publica recomendaciones a los inversores en relación a los residuos a través del análisis The Throwaway Life of Plastics.
  - La misma organización creó el Índice Solactive ISS Beyond Plastic Waste que une a las empresas más vanguardistas que participan en la solución de los residuos plásticos.
  - El private equity Pai Partners creó el laboratorio ESG Lab – The Plastic Issue para analizar el problema de los residuos plásticos.

4.2 Los inversores ante el problema del plástico

Se espera que este problema global continúe a la vanguardia de las discusiones políticas y la revisión legislativa afectando a toda la cadena de valor del plástico, desde productores petroquímicos hasta recicladores, consumidores e inversores. Las recientes iniciativas políticas y la creciente concienciación pública podría afectar directamente al valor de las carteras de inversión. Diferentes sectores, por tanto, están experimentando riesgos potenciales a corto y largo plazo en toda la cadena de valor derivados de los cambios en la demanda de plástico, la regulación, la volatilidad en los precios de las materias primas y materiales alternativos y acceso a materiales reciclados. Empezando por la cadena de suministro de los productos plásticos, ya que las materias primas son en su mayoría materiales fósiles como el carbón, el gas natural o el petróleo.

En línea con la preocupación pública y los cambios regulatorios los inversores están adelantando la velocidad para abordar el problema. En este sentido distintas organizaciones relacionadas con la inversión socialmente responsable han llevado a cabo iniciativas para abordar esta temática:

4.2.1 Grupo de Trabajo de Inversores sobre el plástico - PRI[10]

La iniciativa de la ONU de Principios para la Inversión Responsable (PRI) ha creado el Grupo de Trabajo de Inversores sobre el plástico que cuenta con 29 inversores a nivel global con un total de $5.9 trillones en activos. El grupo se ha centrado hasta el momento en comprender y analizar el problema de los residuos plásticos desde una perspectiva global y holística, destacando cómo los plásticos encajarían en la economía circular. El grupo de trabajo ya ha publicado dos informes para ayudar a los inversores a comprender los sectores clave en la cadena de valor del plástico y los riesgos y oportunidades asociados.

4. 2.2 Alianza de Inversores para la Solución del Plástico – AS YOU SAW[11]

En junio de 2018 la ONG AS-YOU-SOW anunció la creación de la Alianza de Inversores para la Solución del Plástico, una coalición internacional de inversores que realizarán engagement con compañías públicas de bienes de consumo sobre la amenaza de los residuos plásticos y su contaminación. Veinticinco inversores institucionales se unieron a la alianza desde su principio sumando un total de $1 trillón en activos bajo gestión.

10 https://www.unpri.org/esg-issues/environmental-issues/plastics

11 https://www.asyousow.org/blog/2018/6/14/as-you-sow-launches-investor-alliance-to-engage-companies-on-plastic-pollution

La primera acción de esta alianza fue el requerimiento a grandes empresas como Nestlé, PepsiCo, Procter & Gamble o Unilever de información anual sobre el uso de plástico para envases, que establezcan objetivos de reducción y uso de materiales reciclados, reciclables y compostables.

Durante 2019 AS-YOU-SOW ha ampliado el alcance de su actuación a empresas dedicadas a la producción de plástico como Chevron, DowDupond y ExxonMobil, pidiendo reportes sobre la cantidad de pellets de plástico, polvo o gránulos liberados al medio ambiente por la compañía anualmente, y evaluar de manera concisa la efectividad de las políticas y acciones de la compañía para reducir el volumen de los materiales plásticos de la compañía que contaminan el medio ambiente.

4.2.3 The Throwaway Life of Plastics - ISS[12]

Entre marzo de 2018 y octubre de 2019, ISS ESG observó un enfoque proactivo por parte de las empresas en varios sectores para demostrar un compromiso para reducir los desechos plásticos. De acuerdo con su misión de empoderar a inversores y empresas para favorecer un crecimiento a largo plazo sostenible proporcionando datos, análisis e información de alta calidad, ISS publicó varios análisis y recomendaciones en esta materia. Entre los mismos se encuentran las siguientes recomendaciones para inversores de cara a gestionar los riesgos y aprovechar la oportunidad de contribuir a frenar la acumulación de residuos plásticos:

- Comunicarse con empresas dentro de la cadena de valor del plástico sobre su preparación con las nuevas regulaciones.
- Fomentar la divulgación sobre la gestión y el reciclaje de residuos plásticos de las empresas.
- Monitoreo de las comunicaciones de prácticas sostenibles relacionadas con la gestión de los residuos plásticos para hacer un seguimiento del progreso hacia sus objetivos.
- Identificar las oportunidades de inversión en compañías innovadoras y tecnologías.

12 https://www.issgovernance.com/library/the-throwaway-life-of-plastic-update/

4.2.4 Índice Solactive ISS Beyond Plastic Waste - ISS[13]

Lo más probable es que el problema de los desechos plásticos no desaparezca en el corto plazo, y las compañías que ofrecen soluciones para reducir, reutilizar o reciclar plástico pueden tener potencial para crecer a partir de los esfuerzos para abordar el desafío. Es por ello que ISS, el proveedor de soluciones de gobierno corporativo e inversión responsable para propietarios de activos, administradores de activos, fondos de cobertura y proveedores de servicios de activos creó en 2013 este índice. El índice Solactive ISS ESG Beyond Plastic Waste está diseñado para rastrear a las empresas que exhiben un compromiso significativo para reducir, reutilizar o reciclar plásticos y, por lo tanto, en la reducción de los desechos plásticos.

4.2.5 ESG Lab – The Plastic Issue – Pai Partners[14]

El Private Equity Pai Partners reunió a 33 participantes, incluidos inversores que administraron un total de alrededor de $ 3.4 billones en activos, compañías de cartera y especialistas en emisión para comprender mejor la naturaleza del problema ambiental causado por el uso excesivo y la contaminación de los plásticos, y los riesgos y oportunidades de inversión asociados. Las recomendaciones surgidas de este laboratorio fueron las siguientes:

- Un enfoque transversal de toda la cadena de valor: las compañías deben conocer y analizar la composición, uso y reciclabilidad de los plásticos presentes en toda su cadena de valor y trabajar con proveedores, consumidores y recicladores.
- Educación de los consumidores: es necesario que el consumidor final comprenda la razón de uso de algunos tipos plásticos, los costes, los riesgos relacionados con la sostenibilidad y fundamentalmente como reciclarlos y reusarlos.
- La necesidad de lobby hacia los reguladores basado en hechos: las compañías dentro de la cadena de valor del plástico tienen la responsabilidad de ayudar y guiar las nuevas regulaciones.
- La adopción de los principios de economía circular donde los residuos se convierten en recursos será esencial para reducir el volumen de plásticos y acabar con la contaminación del medio natural.

13 https://www.solactive.com/beyond-plastic-waste/
14 https://www.paipartners.com/mediaitem/the-plastics-issue/

4.3 La economía circular como solución a la gestión de residuos plásticos

Imaginarnos un mundo sin plásticos es casi imposible. Los plásticos se usan cada vez más en toda la economía, sirviendo como un facilitador clave para sectores tan diversos como embalaje, construcción, transporte, sanidad y electrónica. En este contexto cobra valor el concepto de economía circular que pretende transformar la tradicional economía lineal basada en producir consumir y tirar, es decir, extracción de valiosas materias primas, producción de materiales y productos, consumo de los productos y directo desecho, por una economía circular en la que los materiales se mantienen en la economía durante el mayor tiempo posible.

Este novedoso sistema aparece como la solución al problema del residuo plástico y las empresas ya están implementando los conceptos de reducir, reusar y reciclar en toda la cadena de valor incluyendo el post-consumo. La fundación Ellen MacArthur trabaja con empresas, gobiernos y academia para construir una economía regenerativa por diseño.

La “Nueva economía de los plásticos” creada por esta fundación, ofrece una nueva visión, alineada con los principios de la economía circular, para aprovechar las oportunidades derivadas de la correcta gestión de los residuos plásticos. Con un enfoque explícitamente sistémico y colaborativo, la Nueva Economía del Plástico tiene como objetivo superar las limitaciones de las iniciativas mundiales, actualmente fragmentadas y crear un sentido compartido de dirección, generar una ola de innovación y llevar la cadena de valor de los plásticos a una espiral de captura de valor, economía más sólida y mejores resultados ambientales. Se trata de un replanteamiento fundamental para los envases de plástico y los plásticos en general; Ofrece un nuevo enfoque con el potencial de transformar los flujos globales de materiales plásticos y, por lo tanto, marcar el comienzo de la Nueva Economía del Plástico.

Más de 400 organizaciones ya han firmado el Compromiso Global de la Nueva Economía de Plásticos, entre las mismas se incluyen 19 gobiernos, más de 200 empresas que representan el 20% de todos los envases plásticos globalmente, 5 inversores que se han comprometido a invertir más de 200 millones de dólares en iniciativas para acabar con los residuos plásticos y otras 200 organizaciones comprometidas con el fomento e investigación sobre este problema. Estas organizaciones se comprometen a llevar a cabo una visión común de la economía circular para plásticos donde el plástico nunca se convierte en residuo. Esta visión se define con seis características:

1. Eliminación del plástico innecesario en el embalaje a través del rediseño, innovación y nuevas formas de entrega.
2. Utilización de modelos de re-uso para reducir el plástico de un solo uso.
3. Todos los plásticos de embalaje han de ser 100% reutilizables, reciclables o compostables por diseño.
4. Todo el plástico de embalaje será reusado, reciclado o compostado.
5. El uso del plástico será desacoplado del consumo de materiales con recursos fósiles.
6. Todo el plástico de embalaje será libre de químicos peligrosos.

En este sentido las empresas ya han comunicado sus compromisos para lograr una economía circular en los materiales plásticos:

- Nestlé se ha comprometido a conseguir que todo el plástico para embalaje sea 100% reusable o reciclable para 2025. Pretende fomentar el uso de plásticos fácilmente reciclables eliminando las combinaciones de plásticos difíciles de reciclar.
- Unilever ha firmado el mismo compromiso y también publicará a partir de 2020 todos los materiales plásticos utilizados en su embalaje para ayudar a crear un protocolo para la industria.
- Volvo se compromete a que al menos el 25% de los plásticos usados en sus coches sean de origen reciclado para 2025.
- Coca-Cola lanzó la campaña “World Without Waste” que incluye el compromiso de que reciclará una botella o lata usada por cada una vendida para 2030. Además sus botellas incluirán un 50% de plástico reciclado para 2030.
- McDonald’s ha publicado que producirá todo su embalaje con materiales renovables y reciclables para 2025.
- Dell se compromete a que todo su embalaje sea 100% libre de residuos para 2020, usando materiales de fuentes sostenibles.
- Evian producirá todas sus botellas con plástico reciclado para 2025.
- Ikea también se ha comprometido a reducir progresivamente los productos plásticos de un solo uso de todas sus tiendas y restaurantes para 2020.

Casos de práctio: Solán de Cabras

Solán de Cabras, como parte de Mahou San Miguel, entiende la sostenibilidad como un elemento transversal en toda su actividad, siendo una prioridad en su estrategia de compañía. La estrategia de la marca se centra en asegurar un futuro sostenible a través del modelo de economía circular, basado en crear una segunda vida para cada botella y optimizar el consumo de recursos naturales. Es decir, un sistema que promueve el aprovechamiento de los recursos y garantiza la preservación del entorno natural para los próximos años.

En este sentido, Solán de Cabras toma como ejemplo el modelo cíclico de la naturaleza, llevando a cabo proyectos donde la reducción del gramaje, la reutilización y la incorporación de material reciclado a sus botellas.

Ello ha motivado que en 2019 toda la gama de botellas de la marca, estén fabricadas con un 50% de PET reciclado, con el objetivo de seguir incrementando este porcentaje de manera paulatina a todas ellas. Una acción que va a producir un efecto positivo en las emisiones de CO2 a la atmósfera, permitiendo reducirlas en una cantidad equivalente al dióxido de carbono que filtran 300.000 árboles en un día. Además, para hacer partícipes a los ciudadanos de este cambio, desde ahora, sus botellas y retráctiles contarán con el logo de reciclaje impreso. Con ello pretende concienciar e incentivar el gesto de reciclar entre sus consumidores, separando los envases correctamente para después, depositarlos en los contenedores oportunos, en este caso concreto, en el contenedor de color amarillo.

4.4 Conclusión

En conclusión, mientras los plásticos y los envases de plástico son una parte importante de la economía global y proporcionan muchos beneficios, las cadenas de valor lineales de extraer-producir-tirar han creado una situación insostenible. Teniendo en cuenta el crecimiento en la producción de plásticos, si no gestionamos correctamente los residuos, para 2050 se estima que habrá más plásticos que peces en el mar. Además, la industria podría estar consumiendo el 20% del total de la producción de petróleo y el 15% del carbono anual en la producción de plástico.

Esta problemática ha ganado importancia en los últimos años y ha desencadenado en una llamada de acción de diversos actores a nivel mundial que han establecido objetivos claros de reducción y mejora de la gestión de residuos plásticos. La economía circular aparece como la solución a estos problemas y las empresas ya están usando los principios de este sistema (reducir, reusar, reciclar) para abordar la acumulación presente y futura de residuos plásticos.

Los inversores no han querido quedarse atrás y muchos de ellos ya están llevando a cabo acciones para evitar los riesgos y aprovechar oportunidades derivadas de la transformación hacia una economía circular.

5.

EVALUACIÓN DE LA METODOLOGÍA DE EVOLUCIÓN DE SOSTENIBILIDAD CORPORATIVA

5.
Evolución de la Metodología de Evaluación de Sostenibilidad Corporativa

5.1 ¿Qué es el SAM CSA?

La evaluación de sostenibilidad corporativa de SAM (SAM CSA) es una evaluación anual de las prácticas de sostenibilidad de las empresas. Cada año, más de 4700 empresas son evaluadas en todo el mundo. El CSA se enfoca, desde 1999, en criterios que son específicos para cada industria y financieramente materiales.

Algunos datos clave de la SAM CSA son:

- 20 años de experiencia en la evaluación de la sostenibilidad corporativa.
- Los resultados se utilizan para seleccionar empresas para su inclusión en los Índices de Sostenibilidad Dow Jones (DJSI), la familia ESG de Índices Dow Jones de S&P y otros índices de sostenibilidad.
- Gran aumento en la tasa de participación en la evaluación, alcanzando las 1.166 empresas a nivel mundial en 2019 (+ 17%).
- SAM CSA compara empresas de 61 industrias a través de cuestionarios que evalúan una combinación de 80-100 preguntas multi-industriales y específicas para cada industria.
- Las empresas reciben puntuaciones que van de 0 a 100, clasificaciones y análisis de tendencias para 20-28 criterios de sostenibilidad financieramente relevantes en su industria a través de la dimensión económica, ambiental y social.
- Todas las clasificaciones por industria de las empresas evaluadas se publican en la Plataforma Bloomberg, la Plataforma S&P Spice y la base de datos online del Anuario de Sostenibilidad SAM.



1.000 Datos
Valores numéricos, textos, checkboxes, documentos evaluados

100 Preguntas
Puntuadas como la suma ponderada de los puntos obtenidos por cada dato

20 Criterios
Suma ponderada de la puntuación de cada pregunta

3 Dimensiones
Suma ponderada de la puntuación de cada criterio

1 Puntuación total
Suma ponderada de la puntuación de cada dimensión

El SAM CSA

SAM CSA utiliza una metodología consistente y basada en reglas para convertir un promedio de 1,000 datos por compañía en una puntuación de sostenibilidad total. El tamaño de los segmentos en el gráfico de muestra a continuación representa el peso (materialidad) asignado a los diferentes niveles.

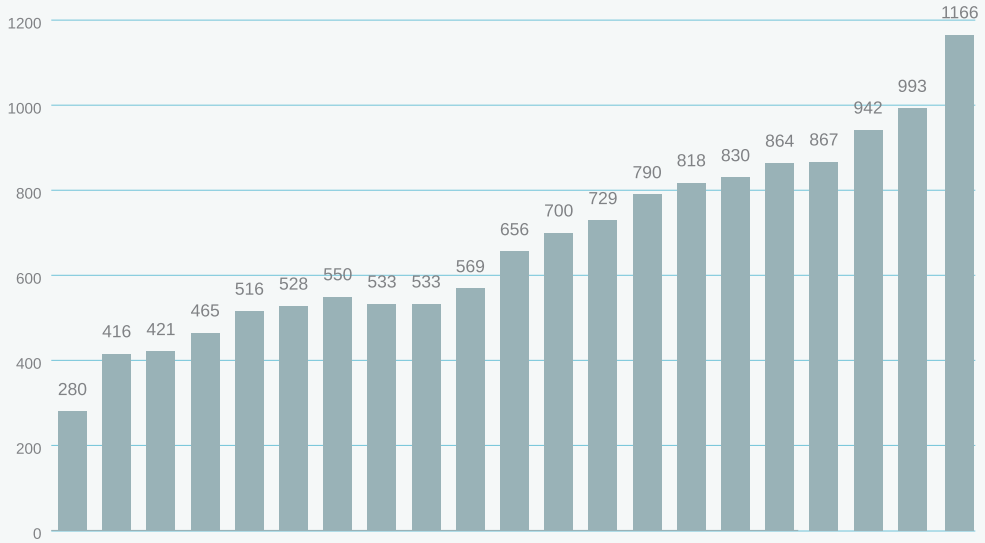
Source: RobecoSAM

5.1.1 Evolución en el tiempo de la participación en la evaluación SAM CSA

Se observa una tendencia positiva, año tras año, en el número de empresas que participan con nosotros en la CSA. En 2019, un registro de 1.166 empresas participaron activamente en la evaluación. Esto representa un aumento del 17% con respecto a 2018. Tanto 2018 como 2019 fueron años con un fuerte crecimiento en varias regiones de todo el mundo. Fue la 21ª vez que se envió el cuestionario a las empresas más grandes del mundo.

Esta participación récord realmente demuestra el valor que las empresas pueden obtener de la evaluación, que también les permite compararse con sus pares.

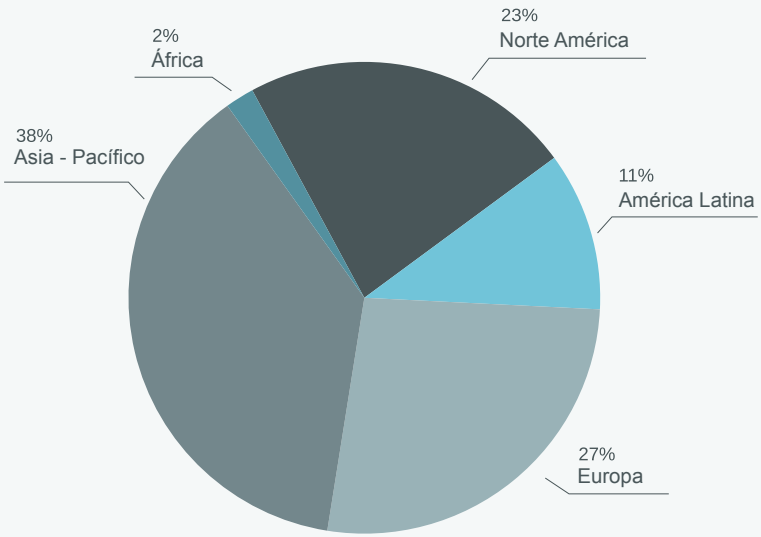
Número de empresas que participan activamente en el SAM CSA



Source: RobecoSAM Corporate Sustainability Assessment 1999-2019

El desglose regional de las empresas participantes muestra la elevada y creciente participación de empresas asiáticas que responde activamente al cuestionario (+ 16.4% interanual en 2019). Europa es la segunda área con mayor participación, representando el 27% de las empresas participantes y con una tasa de crecimiento del 11,4% interanual en 2019. Sin embargo, el mayor aumento en 2019 proviene de América, donde el número de empresas participantes de América Latina creció un 34,4% interanual, lo que supone que representa el 11% de las empresas que participan en el SAM CSA, y de América del Norte en un notable incremento de 19,6% interanual.

Desglose regional de participación activa de las empresa en el SAM CSA , 2019



Source: RobecoSAM Corporate Sustainability Assessment 2019

5.2 Relevancia de la Evaluación SAM CSA

El primer paso para identificar los factores tangibles e intangibles a largo plazo más importantes que una empresa debería considerar y administrar activamente en su estrategia comercial es la identificación y el mapeo de las tendencias específicas de su industria. Se considera que los factores intangibles a largo plazo tienen un impacto en los factores que impulsan el valor de la empresa: crecimiento, rentabilidad, perfil de riesgo y eficiencia de capital. Esta es la razón por la cual se espera que las empresas los identifiquen como estratégicos y los administren de la misma manera que los factores financieros materiales. La medición del desempeño de la empresa en cada factor intangible a largo plazo permite a la dirección de la empresa comprender el vínculo con la creación de valor y cuantificarlo para establecer objetivos.

5.2.1 Beneficios internos y externos para las empresas

Para las empresas es fundamental comprender la evolución de las tendencias relevantes de sostenibilidad a largo plazo, así como identificar los impactos que podrían tener sobre los factores que impulsan el valor de las empresas en una determinada industria. Es, de hecho, un requisito previo para mapear los aspectos de sostenibilidad más importantes y, por consiguiente, alinear la estrategia corporativa a largo plazo respectivamente. Además, resulta esencial la comunicación transparente y orientada a los actores clave sobre los resultados, las prioridades y los logros en términos de ventajas competitivas e impacto en las operaciones.

Por lo tanto, seleccionar los temas sobre los que informar de manera consistente y continuada es una decisión importante para una empresa. Asimismo, el análisis de materialidad es una herramienta clave que se puede utilizar para dar forma a la comunicación sobre sostenibilidad a todos los actores clave y especialmente para los inversores.

Marco de materialidad financiera



Source: RobecoSAM

RobecoSAM define la Materialidad como "Cualquier factor que pueda tener un impacto presente o futuro en los factores que generan valor para las empresas y en la posición competitiva y, por lo tanto, en la creación de valor para los accionistas a largo plazo". Los aspectos ESG que se espera que tengan un impacto financiero (en forma de oportunidad o riesgo) a medio plazo se incluyen en el SAM CSA, lo que lo convierte en una buena herramienta para que las empresas identifiquen cuáles son los temas materiales que cada industria deberá abordar y comunicar a los inversores.

5.2.2 Evaluación comparativa del desempeño de sostenibilidad de la empresa

SAM CSA permite a las empresas comparar su desempeño con una amplia gama de criterios económicos, ambientales y sociales específicos para su industria que son relevantes para el creciente número de inversores enfocados en la sostenibilidad y son financieramente relevantes para el éxito corporativo. SAM CSA se ha convertido en una herramienta de referencia para que las empresas evalúen la materialidad financiera de su desempeño en sostenibilidad desde la perspectiva de los inversores y se preparen para abordar las tendencias de sostenibilidad futuras. Con 61 cuestionarios específicos para cada industria, el CSA lidera el camino para ayudar a las empresas a establecer el vínculo entre la sostenibilidad y sus estrategias comerciales. Medir el desempeño en la sostenibilidad para establecer una referencia y cuantificar el progreso es un paso inicial importante para el proceso de evaluación comparativa contra otras compañías. Las diferencias identificadas son la base para una discusión interna en la compañía acerca de cómo actuar para eventualmente eliminarlas y ajustar la estrategia corporativa en consecuencia.

5.2.3 Relevancia del desempeño de sostenibilidad corporativa para inversores

La demanda de los inversores de estrategias orientadas a largo plazo que integren criterios de evaluación ambiental, social y de gobernanza (ESG) dentro de sus carteras está experimentado un gran crecimiento - aún más después de que la última crisis financiera los expusiera a riesgos significativos asociados con el corto plazo. A medida que los inversores buscan identificar empresas con modelos comerciales superiores y un potencial atractivo a largo plazo, sus decisiones de selección de acciones estarán cada vez más influenciadas por consideraciones de sostenibilidad. Los resultados de la evaluación CSA son un proxy adecuado para cuantificar el valor de los activos intangibles de una empresa, lo que lleva a decisiones de inversión mejor informadas. Mediante el uso de criterios de sostenibilidad específicos para cada la industria, RobecoSAM tiene como objetivo identificar a los líderes por industria que demuestren la capacidad de gestionar los problemas de sostenibilidad, incluyendo la sostenibilidad en la toma de decisiones estratégicas y por tanto, con mayor probabilidad de éxito en el largo plazo.

Los inversores integran cada vez más la información económica, ambiental y social en sus modelos financieros para llegar a un valor justo para las empresas en las que invierten. Como paso inicial, se realiza un análisis de la industria para comprender, identificar y priorizar las tendencias y los problemas que probablemente tengan un impacto financiero importante en el desempeño general de las empresas que pertenecen a la industria.

El siguiente paso es la detección de factores intangibles a largo plazo (como la gestión del capital humano, la gestión de riesgos, la ética empresarial) que se espera que tengan un impacto financiero en la empresa y, por lo tanto, deben gestionarse activamente. Esta es la base para determinar los indicadores clave de desempeño económico, ambiental y social que sean más apropiados y que se utilizarán para medir el impacto en la posición competitiva de la empresa. Por lo tanto, todos los aspectos de sostenibilidad financiera material identificados deben considerarse en el análisis de la empresa, ya sean activos físicos tangibles o, los activos intangibles más difíciles de evaluar pero no obstante relevantes.

El análisis de inversión resultante refleja por tanto una visión integrada sobre el potencial de una empresa para tener éxito financiero, incorporando tanto métricas financieras tradicionales como el desempeño en sostenibilidad de una empresa para los factores de sostenibilidad más importantes.

Casos de estudio: ENDESA

Introducción

Endesa goza de una presencia destacada en los principales índices de referencia en materia de sostenibilidad a nivel mundial, lo cual nos permite, en primer lugar, demostrar a la comunidad inversora que nuestra apuesta por la sostenibilidad es sincera y que se rige por el fomento de la transparencia en nuestra gestión. Además, supone un reconocimiento al compromiso de la compañía de convertir la sostenibilidad en el eje central de nuestro modelo de negocio y ser percibida como una empresa avanzada en la gestión de los riesgos y las oportunidades en materia ambiental, social y ética. En definitiva, nos motiva para seguir avanzando en nuestro posicionamiento estratégico "Open Power" a través del cual la sostenibilidad y la innovación marcan el rumbo de nuestra estrategia para lograr superar con éxito los desafíos energéticos del presente y futuro.

Los índices de sostenibilidad nos permiten conocer las expectativas de uno de nuestros grupos de interés más relevantes como son los inversores, especialmente los considerados socialmente responsables. Por ello, a través de los índices podemos identificar los aspectos que más preocupan a estos inversores, su percepción de nuestro desempeño y esta información es relevante para establecer nuestras prioridades de actuación de nuestra estrategia de sostenibilidad.

Por otro lado, los índices aportan una información muy valiosa a todas las áreas de la empresa sobre las acciones específicas que cada una de ellas debe realizar para seguir impulsando la sostenibilidad en su ámbito de gestión. Sin duda, suponen una referencia de gestión para la compañía y prueba de ello es la importancia que la Alta Dirección de la compañía le otorga a esta cuestión.

Nuestro convencimiento es que el esfuerzo que requiere la participación en los índices tiene un retorno tangible para la compañía, lo cual ocasiona que la pertenencia a estos índices sea cada vez más estratégica para la empresa.

En este sentido, desde Endesa podemos destacar la importancia que las evaluaciones en sostenibilidad tienen sobre la compañía en relación a tres aspectos fundamentalmente:

Por un lado, fomentan la **atracción y retención de inversores**. Endesa, como compañía cotizada, trabaja activamente por ser una empresa de referencia para aquellos inversores que toman en cuenta consideraciones sociales, ambientales y de buen gobierno en sus políticas de inversión, generando una relación a largo plazo con ellos. De acuerdo a la última identificación de inversores socialmente responsable realizada a finales de 2018, al menos el 11,21% del capital social de Endesa pertenece a inversores ISR, lo

cual supone el 38% del capital flotante. Por lo general estos inversores emplean un conjunto amplio de estrategias de inversión, siendo la presencia en los índices de referencia una de ellas. En este sentido, la pertenencia a este índice supone un elemento importante para atraer este tipo de inversores, aunque sabemos que no es el único y, por ello, estamos adoptando una actitud muy proactiva con el fin de mostrar a la comunidad inversora nuestra visión y compromiso al respecto.

Por otro lado, mejoran el **acceso a instrumentos de financiación sostenible** (préstamos y bonos sostenibles). Las empresas que reciben financiación sostenible obtienen en primer lugar, acceso a condiciones favorables, como pueden ser intereses reducidos o plazos más amplios para conseguir sus objetivos y, por otro lado, visibilizan su compromiso con la sostenibilidad, un impacto que puede resultar muy positivo para su imagen dentro del mercado. Endesa ha recibido un préstamo verde del Banco Europeo de Inversiones (BEI) por valor de 335 millones de euros y un crédito verde concedido por el Instituto de Crédito Oficial (ICO) con importe de 300 millones de euros, vinculados a la construcción y puesta en marcha 15 parques eólicos y 3 plantas solares fotovoltaicas con una potencia conjunta de 789 MW.

Y, por último, y no menos importante, facilitan el proceso de **integración de la sostenibilidad en la gestión empresarial**. El rendimiento ESG de la compañía es revisado por una tercera parte independiente, permitiendo identificar de manera objetiva las principales fortalezas y oportunidades de mejora. Este análisis contribuye al mapeo de riesgos de la compañía y a la integración de objetivos ESG en la Estrategia de Sostenibilidad de la compañía.

Caso específico: Evaluación de RobecoSAM

Aunque todas las casas de análisis/agencias de rating ofrecen valor en cada uno de estos aspectos, para Endesa la evaluación que realiza RobecoSAM es una herramienta especialmente relevante para la gestión interna de temas ESG.

El índice Dow Jones goza de una gran reputación y popularidad entre los profesionales del sector y ha conseguido generar una competencia efectiva entre las empresas. Ofrece una gran oportunidad para las empresas para impulsar sus esfuerzos en materia de sostenibilidad, ya que permite identificar con precisión áreas de mejora en la gestión responsable de la empresa y promover acciones, iniciativas y programas orientados a cubrir dichos gaps y mejorar el rendimiento ESG de la compañía.

Conscientes de la importancia que supone la inclusión en este índice, Endesa ha sido incluida por decimonoveno año

consecutivo en el DJSI World. La compañía ha sido una de las 8 empresas incluidas en el sector de las utilities eléctricas, que contaba con 62 empresas elegibles. Además, nuestra matriz, Enel es la única utility eléctrica que tiene a cuatro de sus filiales en el Dow Jones: Enel SpA, Endesa, Enel Americas y Enel Chile. Esta involucración de todo el Grupo hace que se facilite el lanzamiento de acciones a nivel Holding encaminadas a cubrir gaps que se identifican como comunes.

Debido al método de evaluación exhaustivo e integral implementado por el analista RobecoSAM, el índice DJSI requiere un mayor esfuerzo para su cumplimentación que otros índices. Por ello, durante el periodo de evaluación todas las áreas de la compañía se involucran activamente para aportar información precisa y de forma transparente. No obstante, nuestros esfuerzos no se limitan al periodo de evaluación. Si cabe, es incluso más importante el trabajo de identificación de oportunidades de mejora que realizamos internamente una vez que se han publicado los resultados. Este trabajo culmina en la aprobación de un plan de acción que nos permite seguir avanzando en la integración de la sostenibilidad en la estrategia empresarial.

A continuación, resumimos los principales puntos del proceso de gestión del índice que se lleva a cabo en Endesa:

En la **fase de elaboración del cuestionario**, que tiene una duración de dos meses, realizamos las siguientes etapas:

- El cuestionario es fragmentado según las áreas de la compañía responsables de su gestión.
- El área sostenibilidad realiza una primera versión del cuestionario basándose en la información pública disponible de la compañía (informes anuales y web corporativa principalmente).
- La primera versión del documento es enviada a cada una de las áreas para que sea revisada y completada con información privada en caso de que sea necesario.
- Las áreas envían la segunda versión del documento de nuevo al área de sostenibilidad para su revisión final.
- El área de sostenibilidad carga toda la información en la plataforma de RobecoSAM.

En septiembre, con la publicación del índice, se inicia la **fase de análisis de los resultados**. El área de Sostenibilidad realiza un primer análisis de los resultados obtenidos detectando las principales áreas de mejora en cada uno de los criterios y lo comparte con todas las áreas de la compañía involucradas.

A continuación, se llevan a cabo reuniones específicas con aquellas áreas con mayor potencial de mejora, con objeto de exponer en detalle los resultados y definir conjuntamente un Plan de Acción que contenga acciones, iniciativas y programas concretos para implantar tanto a corto como a medio plazo encaminadas a cubrir los gaps identificados por el analista.

Endesa además analiza en profundidad con el analista RobecoSAM los puntos fuertes y los aspectos de mejora identificados, así como la evolución de las tendencias y la relevancia de los temas para el analista, compartiendo esta información a través de la presentación presencial por parte de RobecoSAM de un informe detallado. Esta presentación realizada en nuestra sede, es un evento al que Endesa dota de gran relevancia, al que acuden representantes de todas las áreas de la compañía y que se procura realizar en fechas próximas al inicio del nuevo periodo de contestación del cuestionario, sirviendo en cierta manera como inauguración del nuevo periodo de reporting del cuestionario. La presentación representa un momento relevante para mejorar la involucración de las áreas, mejorar su entendimiento de las expectativas del analista y mantener una interlocución que permita también al analista recibir un feedback sobre nuestra visión de algunos criterios de valoración en los que podemos tener visiones diferentes. Asimismo, en esta visita anual el analista mantiene reuniones específicas con las áreas en las que se hayan identificado las mayores oportunidades de mejora.

La última fase del proceso de gestión es la **integración en la gestión empresarial**. Los grupos de interés y sus expectativas constituyen la base sobre la cual Endesa articula su Estrategia de Sostenibilidad y sirven para orientar su Plan Industrial de forma que responda a esas necesidades, reduciendo riesgos y aprovechando las oportunidades de negocio que la satisfacción de esas expectativas genera.

Con el fin de integrar las expectativas de los grupos de interés de una forma estructurada y alineada con el propósito de la empresa, Endesa lleva a cabo anualmente un estudio de materialidad. Dicho estudio determina que las agencias de rating constituyen un grupo de interés con elevada capacidad de influencia en la Compañía y, por tanto, con alta relevancia para la misma. Por ello, sus prioridades constituyen un importante input para la identificación de los asuntos materiales para la compañía.

De esta forma, el estudio de materialidad llevado a cabo anualmente sirve de base para la definición de las prioridades del Plan de Endesa de Sostenibilidad para el siguiente periodo trianual, que contiene un conjunto amplio de objetivos (más de 100) distribuidos en todas las dimensiones de la sostenibilidad: ambientales, sociales y éticos. Este plan está orientado a liderar la transformación que requiere el sector energético, apostando por la descarbonización de nuestro mix energético,

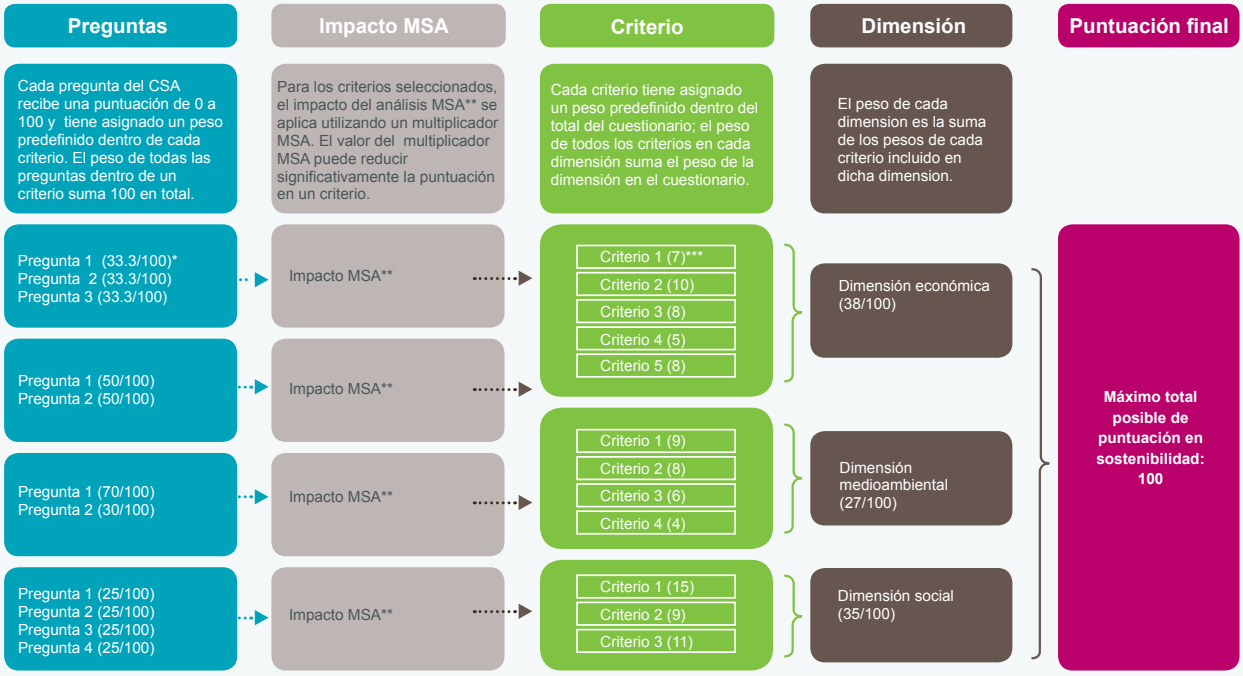
las energías renovables, la digitalización y un mayor foco en nuestros clientes. Y ello debemos realizarlo a través de una gestión responsable de nuestro negocio en lo que se refiere a la integridad, la reducción de nuestra huella ambiental, la promoción del capital humano, el fortalecimiento de nuestro compromiso con las comunidades y la gestión responsable de la cadena de suministro, entre otros aspectos.

Las acciones definidas en el Plan de Acción del DJSI son incluidas anualmente en la revisión del Plan de Sostenibilidad de la Compañía. Como ejemplos podemos destacar:

- Desde el punto de vista ambiental, el DJSI nos sirvió para promover la fijación de objetivos anuales para los principales indicadores ambientales (más allá del CO2), de tal forma que dibujásemos la senda anual de evolución del desempeño ambiental.
- Desde el punto de vista social, el DJSI sirvió para la fijación de objetivos relativos al employee engagement.

5.3 Metodología SAM CSA

El punto de partida para la evaluación CSA SAM es un cuestionario específico para cada industria que se centra en criterios económicos, ambientales y sociales financieramente relevantes. Debido a que esta información también está integrada en el análisis financiero de los productos de gestión de activos, RobecoSAM centra la atención en los factores de sostenibilidad que pueden tener un impacto en la creación de valor a largo plazo de las empresas. Con los datos de sostenibilidad recopilados a través del cuestionario CSA, RobecoSAM identifica las empresas que tienen más probabilidades de tener un mejor desempeño como resultado de sus mejores prácticas en sostenibilidad. El cálculo de la puntuación final en sostenibilidad de una empresa es un proceso de aplicación de valoraciones que se ponderan y suman progresivamente hasta alcanzar una puntuación final agregada. El punto de partida consiste en preguntas individuales, cuyos valores se ponderan, suman y agregan en áreas más amplias llamadas criterios. Del mismo modo, los valores de los criterios se ponderan, suman y agregan en áreas aún más amplias llamadas dimensiones. Siguiendo el mismo patrón, los valores de las dimensiones se ponderan y suman para encontrar una puntuación de sostenibilidad máxima.. Si bien cada año el CSA recopila datos nuevos sobre prácticas de sostenibilidad corporativa, los resultados se complementan con un Análisis de los Medios y Grupos de Interés, en adelante MSA, que examina los hallazgos más recientes que han surgido a través de los medios y otros canales. El MSA monitorea el desempeño de sostenibilidad de una empresa de manera continua mediante la evaluación de controversias actuales que podrían tener un impacto financiero o de reputación potencialmente negativo en una empresa. El MSA es una superposición adicional utilizada para modificar las puntuaciones de la compañía a la baja en función de pruebas que van desde la participación deliberada y la mala gestión de incidentes controvertidos hasta negligencias en la supervisión.



* Peso predefinido para la pregunta
** Media & Stakeholder Analysis (MSA). Una selección de criterios en la evaluación CSA tienen asignado un impacto MSA. El impacto MSA se utiliza para reducir la puntuación en los criterios basándose en la magnitud del impacto negativo derivado de un caso MSA. Para mas información accede al MSA Methodology Guidebook
***Peso predefinido para un criterio
Source RobeccoSAM

5.4 Evolución de la Metodología SAM CSA en los últimos tres años

RobecoSAM persigue de varias formas la mejora continua de la metodología CSA.. En primer lugar, RobecoSAM colabora con organizaciones como el CDP (Carbon Disclousure Project) o el GRI (Global Reporting Initiative) y otros grupos de interés externos. Adicionalmente se recibe una importante retroalimentación de nuestra unidad de negocio de gestión de activos que nos ayuda a reforzar el análisis de los temas más importantes desde el punto de vista financiero y proporciona información durante todo el año a medida que utilizan los datos de la evaluación CSA en el proceso de toma de decisiones de inversión. Por último, otro aporte esencial que aprovechamos en el desarrollo de la metodología proviene de los comentarios proporcionados por las empresas. Estas entidades nos brindan información valiosa basada en su experiencia en términos de qué partes de la metodología podrían refinarse aún más.

5.4.1 Calidad de los datos ESG y el rendimiento ESG

Las empresas están mejorando continuamente su divulgación sobre temas de ESG, lo que se ve impulsado por una mayor conciencia social y la necesidad de que las empresas gestionen activamente dichos problemas. La mejora en la capacidad de las empresas para capturar y rastrear datos cada vez más detallados permite a RobecoSAM desarrollar y refinar aún más su metodología. Resulta por tanto necesario definir indicadores clave de rendimiento para determinar el estado pasado y actual, y también para establecer objetivos de gestión. La calidad de los datos y su cuantificación son cruciales para la gestión estratégica de la empresa.

Fuera de la empresa, diferentes grupos de interés están por otro lado reclamando más transparencia sobre los datos de ESG para comprender el alcance de los problemas y cuantificar tanto los impactos como el progreso. Los estándares establecidos para los informes de sostenibilidad están asimismo recibiendo una aceptación más amplia entre muchos actores interesados. En el caso de los inversores, los últimos desarrollos muestran un gran incremento en las estrategias de inversión destinadas a integrar de forma cuantitativa el rendimiento esperado de las empresas en ESG en los modelos de valoración de empresas. Para ello, el analista de inversiones debe saber en detalle cómo un tema de sostenibilidad material tendrá un impacto financiero en la creación de valor de la empresa o en su perfil de riesgo y coste de capital. Los indicadores cuantitativos y los KPI de rendimiento son un requisito previo para este enfoque de inversión.

Es aún más amplia la necesidad de información y rendimiento sobre los aspectos ESG si el impacto de la sostenibilidad no solo se mide en términos de rendimientos corporativos, sino también en términos de impacto en la sociedad.

Por estas razones, RobecoSAM comenzó a aumentar los requerimientos de que las empresas cuantifiquen y proporcionen datos sobre los diferentes temas de sostenibilidad material dentro del SAM CSA. Por lo tanto, se requiere:

- Mejores datos cuantitativos;
- Mayor cobertura de los datos reportados;
- Mayor calidad (verificación) de datos o procesos;
- Disponibilidad pública de datos de los aspectos más materiales para hacerlos accesibles a todos los interesados.

En particular para el último punto, la disponibilidad pública de datos, el número de preguntas en el CSA SAM que requieren información pública aumentó en los últimos 5 años. Por ejemplo, temas como el Gobierno Corporativo, la Estrategia Fiscal y la Influencia política actualmente solo se evalúan en función de la información pública. Incluso en la dimensión ambiental y social, un mayor número de temas, como la Estrategia Climática o los Derechos Humanos son cada año más susceptibles al requerimiento de mostrar información acerca del desempeño públicamente.

Además de ser transparentes, las empresas también deben mostrar cada vez más avances en diferentes indicadores de sostenibilidad y hasta qué punto se logra alcanzar el objetivo establecido. La capacidad de informar sobre el desempeño fortalece la percepción entre los grupos de interés sobre el éxito de la estrategia corporativa y las capacidades de gestión. Para los inversores los datos de rendimiento y desempeño tienen mucho interés ya que pueden utilizarse fácilmente para alimentar diferentes tipos de modelos de valoración de capital.

Dentro de SAM CSA, el rendimiento se evalúa utilizando diferentes enfoques, dependiendo del tema. Estos podrían ser:

- Tendencia de los indicadores clave durante un determinado periodo;
- Posicionamiento / clasificación considerando compañías equivalentes;
- Rendimiento comparado con un nivel requerido.

Los umbrales para medir los logros de desempeño se pueden establecer en base a estudios y análisis (internos o externos), analizando el desempeño de la industria o comparándolo con un objetivo establecido por la propia empresa. Un número creciente de preguntas consideran ahora el rendimiento como un componente de la metodología de puntuación.

5.4.2 Modificaciones significativas en las preguntas de CSA en los últimos 3 años

En los últimos tres años, la evaluación CSA SAM ha evolucionado para abordar nuevos temas e incluir o modificar preguntas. Algunas preguntas se abandonan a medida que disminuye su importancia para poder discriminar entre empresas líderes y empresas con mayor margen de mejora. El objetivo es mantener una metodología consecuente con los temas materiales más actuales y una visión a largo plazo que permita incorporar aspectos que pueden convertirse en importantes en el futuro y que, por tanto, las empresas deben abordar en su estrategia.

5.4.2.1 Dimensión Económica

Seguridad de la información/ciberseguridad y disponibilidad de los sistemas

Debido a la tendencia actual en digitalización, es crucial que el acceso a la red y a los sistemas de TI estén asegurados en todo momento. Como resultado, un rendimiento del sistema inferior al acordado o las interrupciones del servicio pueden generar mayores costes y riesgos de reputación para las empresas. Por lo tanto, gestionar tales riesgos, incluidos, por ejemplo, los planes de contingencia, es crucial para garantizar la continuidad del negocio.

Es por eso que las cuestiones relacionadas con la seguridad de la información y la ciberseguridad evolucionaron para recopilar información sobre la seguridad de la información y la gobernanza de la ciberseguridad, las medidas de seguridad, los procesos y la infraestructura para evitar interrupciones del sistema de TI y las infracciones de la seguridad de la información/ciberseguridad. El alcance se amplió en 2019 para cubrir 29 industrias (16 industrias en el CSA de 2018).

Protección de la privacidad: El alcance de las cuestiones dentro de este criterio, como la protección de la información del cliente, se ha ampliado para abarcar el aumento continuo de expectativas y requisitos sobre cómo las empresas manejan los datos de los clientes. Además, este criterio se ha ampliado en 2019 a industrias adicionales y ahora cubre 29 de las 61 industrias.

Gobierno Corporativo: El criterio de Gobierno Corporativo recibió el mayor número de cambios en 2018, con cuatro nuevas cuestiones agregadas. Los principales cambios en general incluyeron el requisito de que toda la información de Gobierno Corporativo se divulgue públicamente y la introducción de cuestiones sobre los requisitos de Propiedad de la Administración, Propiedad de la Familia y el Gobierno y Acciones de Clase Dual.

Estrategia Fiscal: La estrategia fiscal se introdujo como criterio del CSA en 2014, en un momento en que el tema de los impuestos no se asociaba frecuentemente con la sostenibilidad corporativa. RobecoSAM reconoce la importancia de estrategias fiscales sólidas en las corporaciones y que la optimización fiscal es necesaria para mantener el valor corporativo. Sin embargo, se puede observar que las estrategias impositivas demasiado agresivas pueden ser riesgosas para las empresas, y tener consecuencias negativas reputacionales y financieras, y finalmente pueden tener un impacto negativo en la sociedad.

En 2018 se introdujo un cambio importante en la cuestión de "Estrategia fiscal". En 2017, se aceptaron políticas fiscales disponibles internamente, pero las empresas con políticas fiscales disponibles públicamente tenían más crédito. Dado que muchas más empresas ahora tienen la información disponible públicamente en comparación con cuando se presentó la cuestión en 2014, esta se considera la mejor práctica global. Como resultado, a partir de 2018, solo se aceptan políticas fiscales disponibles públicamente.

Otro cambio importante fue la introducción de la cuestión sobre la Tasa Efectiva Impositiva, que alejó el enfoque de la divulgación hacia una puntuación basada en el rendimiento. Las compañías que pagan impuestos más bajos de lo esperado en comparación con su competencia, sin una explicación justificada, son penalizadas.

5.4.2.2 Dimensión ambiental

Estrategia climática: En 2018, las preguntas de estrategia climática se ajustaron para reflejar algunos cambios significativos y adiciones en el cuestionario de cambio climático de CDP en 2018. Esto también permitió que fuera posible introducir algunas nuevas recomendaciones TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosures) en los cuestionarios. Dada la importancia global del cambio climático, el criterio se aplica a todas las industrias, aunque dependiendo de la materialidad directa del tema para cada industria, se agregaron más o menos cuestiones.

Para algunas industrias, se agregó una nueva cuestión sobre la Estrategia de Cambio Climático, a fin de determinar qué tan robusta es la gestión y planificación del riesgo de cambio climático de las empresas, y cómo se está integrando esto en las decisiones comerciales.

5.4.2.3 Dimensión social

Derechos Humanos: Reconociendo la importancia de los problemas de Derechos Humanos dentro y fuera de las prácticas corporativas, en 2017 en la sección de Derechos Humanos el criterio de Indicadores de Prácticas Laborales se convirtió en un criterio independiente con fuertes expectativas con los compromisos de las empresas. Con este cambio, también se aumentó la profundidad de las cuestiones para cubrir los siguientes aspectos de los derechos humanos y su divulgación al público:

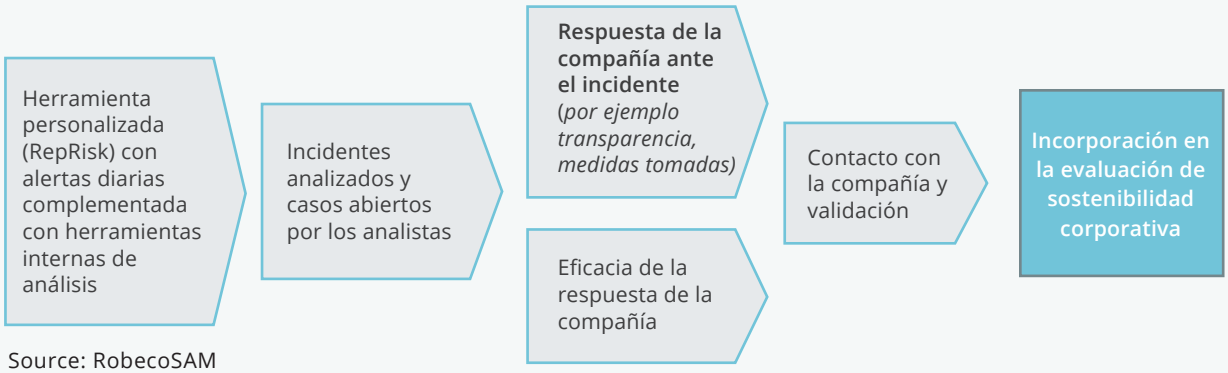
- Compromiso: en esta cuestión, el objetivo es evaluar si las empresas han implementado políticas integrales de derechos humanos en sus propias operaciones, joint-ventures, asociaciones y en su cadena de suministro. Idealmente, estos compromisos están alineados con las mejores prácticas internacionalmente aceptadas según lo establecido en los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos o los marcos de la OIT.
- Proceso de diligencia debida: El proceso de diligencia debida de derechos humanos es un paso clave que permite a las empresas identificar sistemáticamente los riesgos potenciales en sus operaciones y cadena de suministro. Esta cuestión permite construir sobre los compromisos discutidos en la cuestión anterior y evaluar cómo las políticas de la compañía se traducen en acciones reales.
- Evaluación: la tercera cuestión de derechos humanos evalúa los resultados del proceso de diligencia debida. En algunos casos, las empresas pueden no tener procesos oficiales de debida diligencia, pero han realizado algún grado de evaluación de sus operaciones o cadenas de suministro en áreas donde los temas de derechos humanos son relevantes.
- Divulgación: en la última cuestión de derechos humanos, el objetivo es evaluar la transparencia de las empresas para informar públicamente sobre los elementos identificados en las cuestiones anteriores.

5.4.2.4 Análisis de medios y grupos de interés

En 2018, se introdujo una importante actualización general de nuestra metodología de puntuación, principalmente para abordar nuestro Análisis de Medios y grupos de interés o MSA. Este cambio impactó la puntuación de todas las compañías, no solo aquellas que tuvieron impactos negativos en la puntuación como resultado de nuestro MSA.

La metodología actualizada diferencia mejor a las compañías con casos importantes en comparación con aquellas con casos menores y compañías sin controversias.

Análisis de Medios y Grupos de Interés



Source: RobecoSAM

5.4.2.5 Preguntas futuras

Medición de Impacto y Valoración. El propósito de este criterio es evaluar si las compañías están midiendo y valorando sus impactos sociales más importantes y si las compañías (en determinadas industrias seleccionadas) tienen programas específicos para necesidades sociales. En el contexto de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la ONU, la medición del impacto es cada vez más relevante: tanto las empresas como los inversores quieren comprender las externalidades positivas y negativas inherentes a los modelos de negocio de las empresas.

Este criterio aborda un área de enfoque creciente dentro de la responsabilidad corporativa. Se puso a prueba con un conjunto seleccionado de industrias en 2016, y se lanzó una versión revisada a casi todas las empresas en 2017. Las empresas buscan cada vez más formas y más sofisticadas para medir el impacto de sus productos y servicios en la sociedad y el medio ambiente. Como resultado, las compañías han comenzado a trascender los límites de los marcos de "Responsabilidad Corporativa" y "filantropía" per se para explorar nuevos enfoques para la evaluación de impacto.

Las empresas ahora ven sus productos y servicios como fuentes de valor compartido, beneficiando por un lado a las empresas y su capacidad de innovar, y por otro lado proporcionando beneficios para la sociedad o el medio ambiente. Los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU recientemente lanzados ofrecen a las empresas una brújula para guiar sus propias ambiciones de sostenibilidad. Las preguntas de este criterio están alineadas con los conceptos planteados por los Objetivos de Desarrollo Sostenible, así como con iniciativas como "Capital Natural" y conceptos sociales como el valor compartido.

Aunque las empresas han comenzado a adoptar un enfoque más estratégico para desarrollar sus programas de sostenibilidad para abordar problemas globales, la medición del verdadero valor de estos impactos aún está en una fase incipiente. Entre las 896 empresas participantes que tenían el criterio de Medición y Valoración de Impacto en su cuestionario, solo el 20% es capaz de medir el valor de sus impactos sociales y ambientales de manera monetaria, cuantitativa y cualitativamente, o al menos están trabajando en un proyecto piloto para llevarlo a cabo. Además, menos de la mitad de las empresas que lo hacen divulgan públicamente la medición de estos impactos. Sin embargo, existe un contexto cada vez más favorable y las empresas reconocen la importancia de ir más allá de medir los resultados y comprender no solo el valor financiero, sino también el valor social y ambiental de sus resultados. A través de estas preguntas, reconocemos y recompensamos el liderazgo en esta área emergente.

Criterio de salario digno. Este criterio se introdujo en 2019 en la sección de "cuestiones futuras" para determinadas industrias . Estas cuestiones se aplican a aquellas industrias que fueron analizadas por estar particularmente expuestas a problemas laborales, en particular aquellas que tienen gran cantidad de empleados con salarios bajos, ya sea en sus propias operaciones o en sus cadenas de suministro inmediatas.

El criterio apunta a identificar aquellas compañías que han adoptado una metodología para medir los salarios dignos en los diferentes países en los que opera. Esta metodología debería garantizar que los empleados, proveedores, contratistas o franquiciados de una empresa reciban no solo el salario mínimo legal, sino un salario que pueda sustentar condiciones de vida dignas para un empleado y su familia.

5.5 Tendencias futuras en el CSA SAM

Una empresa sostenible entiende su función como un sistema integrado en la sociedad y se esfuerza por crear prosperidad anticipando y gestionando las oportunidades y riesgos económicos, ambientales y sociales actuales y futuros. La especial atención a la calidad, la innovación y la productividad es la base para crear una ventaja competitiva y un valor a largo plazo.

La forma en que la empresa transmite y explica el proceso de creación de valor en la presentación de informes públicos tiene un papel importante para abordar las necesidades de los grupos de interés en términos de información y mantener elevado el nivel de reputación de la empresa. Especialmente los inversores que se esfuerzan por integrar el desempeño de sostenibilidad en las decisiones de inversión están interesados en analizar información financiera importante.

El impacto de la sostenibilidad a menudo es difícil de valorar por los mercados de capitales, ya que es intangible, se basa en una contabilidad incompleta y se manifiesta más bien a largo plazo. A través de la evaluación de criterios económicos, ambientales y sociales, RobecoSAM se esfuerza por identificar y evaluar factores no financieros importantes, e integrarlos en la valoración de una empresa, con el objetivo de tomar decisiones de inversión mejor informadas.

El papel de SAM CSA como herramienta para identificar y cuantificar los aspectos de sostenibilidad más importantes para cada industria, centrándose en el desempeño financiero, se está volviendo más decisivo para las empresas y los inversores que ven más valor en las estrategias de inversión sostenible. El vínculo ya notable de la evaluación CSA con el desempeño financiero debe mantenerse e incluso fortalecerse para seguir siendo la referencia para los equipos de gestión de las empresas y aún más reconocido por los inversores que buscan rendimientos a largo plazo.

6
CONCLUSIONES

Conclusiones

- La inversión socialmente responsable se está consolidado ya como una práctica cada vez más común entre las empresas, cuyo objetivo fundamental es el de lograr un impacto positivo en la sociedad y el medioambiente.
- Las políticas de voto de los inversores institucionales extranjeros, continúan evolucionado significativamente en relación a la inclusión de criterios EGG que son determinantes en la toma de decisiones de inversión, incluyendo además criterios de exclusión considerados como actividades prohibidas y por los cuales no desarrollarán ningún tipo de actividad comercial.
- El impacto y alcance de grandes iniciativas internacionales relacionadas con el desarrollo sostenible, como es el caso de los Principios de Inversión Responsable (PRI), los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la Agenda 2030 de Naciones Unidas (ODS), o el Acuerdo de París (COP 21), están generando una conciencia empresarial y social muy sensibilizada con el futuro de las personas y con la protección de nuestro entorno.
- La violación de los derechos humanos, la corrupción, la diversidad, la transparencia fiscal, la ciberseguridad, el cambio climático, la gestión de los residuos y la emisión de gases de efecto invernadero, son algunos de los criterios de índole social y ambiental más señalados por los inversores.
- Como parte del universo de instrumentos que promueven la financiación responsable, los denominados préstamos sostenibles, préstamos verdes y sociales, son considerados como una alternativa fundamental, que contribuye directamente al progreso de la sociedad y a la protección y preservación del medio ambiente.
- Organizaciones como los Principios de los Préstamos Verdes (Green Loan Principles), establecen un estándar para el mercado mayorista de préstamos verdes, que preserva su integridad a la vez que favorece su desarrollo.
- En base a la evolución de la actividad empresarial en materia de sostenibilidad, se prevé que los préstamos sostenibles sean una solución cada vez más utilizada por las empresas e instituciones.
- La incorporación de criterios ESG en las políticas retributivas, además de asegurar la gestión sostenible y responsable de las compañías, ayudan a generar valor y rentabilidad a largo plazo para los accionistas e inversores.

- En 2019, los planes de incentivos a largo plazo se han consolidado como un elemento del paquete de remuneración de los directivos en el 91% de las compañías del Ibex-35 y, para los consejeros ejecutivos, tienen un peso, en promedio, de un 24% sobre la remuneración total.
- Un total de 11 compañías del Ibex-35, utilizan métricas ESG, siendo 7 de estas compañías energéticas y el resto de distintos sectores (banca, industrial, construcción y retail). La mayoría vinculan parte del incentivo a la consecución de su plan interno de sostenibilidad.
- El problema del residuo plástico se considera hoy como una de las grandes preocupaciones a nivel global, especialmente por los inversores, gobiernos y empresas, quienes ya están implementando los conceptos de reducir, reutilizar y reciclar a lo largo de toda la cadena de valor.
- Teniendo en cuenta que el problema de los desechos plásticos no desaparezca en el corto plazo, las compañías que ofrecen soluciones para reducir, reutilizar o reciclar este material, cuentan con un alto potencial para crecer, ayudando a otras empresas en abordar el desafío.
- La adopción de los principios de economía circular, será clave para reducir el volumen de plásticos y acabar con la contaminación del medio natural.
- El modo en que las compañías reportan de una manera integrada sus compromisos en materia de económica, social y ambiental, permite a los analistas ESG ofrecer a los inversores información completa y veraz que les facilite la toma de decisiones de inversión.
- Los analistas ESG valoran positivamente aquellas compañías cuyos niveles de trasparencia informativa estén a la vanguardia los más altos estándares de reporting financiero y no financiero, tales como el Carbon Disclosure Project (CDP) y el Global Reporting Initiative (GRI).
- Los criterios de análisis de ciberseguridad, data protection, gobierno corporativo, transparencia fiscal, cambio climático y derechos humanos, se consideran algunos de los aspectos materiales clave en torno a los cuales las compañías deben poner mayor foco en el desarrollo de sus estrategias empresariales.

Anexo 1
Inversores institucionales analizados en capítulo 1

Aegon Industrial Fund Management Company
Alliance Trust Asset Management, LTD
Amundi Asset Management
Andra AP-Fonden
APG Asset Management
Assurance du Credit Mutuel S.A
Atlanta Capital Management Company, LLC
Aviva Investors France S.A.
AXA Investment Managers Paris
Bank Sarasin & Cie AG
BlackRock
BNP Paribas
California Public Employees' Retirement System
CALSTRS
Calvert Investment Management
Dimensional Fund Advisors, LP
F&C Asset Management plc
Fjärde AP-Fonden
Generali Investments Europe
Handelsbanken Asset Management
Hermes Fund Managers Limited
Impax Asset Management, LTD
Invesco Powershares Capital Management, LLC
Kames Capital
La Banque Postale Asset Management
Legal & General
M & G Investment Management Ltd.
Natixis Asset Management
Neuberger Berman Management, LLC
Norges Bank Investment Management (NBIM)
Northern Trust Global Investments
Ohman Fonder Ab
Pamassus Investments
Pax World Management LLCNO
PGGM Vermogensbeheer B.V.
Pictet Asset Management Ltd.
Pioneer Investment Management Ltd.
RobecoSAM
SEB Asset Management (Stockholm)
SNS Asset Management
State Street Global Advisors (US)
Storebrand Kapitalforvaltning AS
Swedbank Robur AB
Swisscanto Asset Management AG
The Vanguard Group, Inc.
Threadneedle Asset Management Ltd.
TIAA-CREF
Tredje AP Fonden
Universities Superannuation Scheme Ltd. (USS)
Vontobel Asset Management AG

SOCIOS DEL CLUB

CLUB DE EXCELENCIA EN SOSTENIBILIDAD

CLUBSOSTENIBILIDAD.ORG | RESPONSABILIDADIMAS.ORG

C/ Serrano, 93 - 7°A. 28006 Madrid
Tel. 91 782 08 58 | info@clubsostenibilidad.org