

FINANZAS SOSTENIBLES Y AGENDA 2030:

INVERTIR EN LA TRANSFORMACIÓN DEL MUNDO

WHITE PAPER Nº 1

ACTUALIZACIÓN 2022



Pacto Mundial
Red Española



Finanzas sostenibles y Agenda 2030: invertir en la transformación del mundo,
actualización 2022.

Coordinación y redacción de Pacto Mundial de la ONU España

Cristina Sánchez. Directora ejecutiva.

Vanesa Rodríguez. Directora de comunicación y relaciones institucionales.

Javier Molero. Coordinador de proyectos y Agenda 2030.

Rubén Carricondo. Responsable de Agenda 2030 y análisis de sostenibilidad.

Con la colaboración en la redacción de EY (Ernst & Young)

El contenido de esta publicación puede ser reproducido por cualquier persona siempre que se cite su origen. Ello no representa un permiso para reutilizar, revender o traducir cualquiera de la información presentada en esta publicación. Si es eso lo que desea hacer, necesitará obtener el permiso expreso de Pacto Mundial de la ONU España de antemano. Toda la información y opiniones expresadas aquí por Pacto Mundial de la ONU España se basan en su juicio en el momento de esta publicación y están sujetas a cambios sin previo aviso debido a factores económicos, políticos, sectoriales y otros factores específicos. Los comentarios de entidades invitadas incluidas en este informe reflejan la opinión de sus respectivos/as autores/as, su inclusión no es un respaldo de los mismos.

Portada: Foto de Samson, disponible en Unsplash.

© 2022 Pacto Mundial de la ONU España. Todos los derechos reservados.

SUMARIO

EDITORIAL

1. FINANCIAR LA AGENDA 2030

TRIBUNA DE CAROLINA YAZMÍN LÓPEZ (UNEP FI)

2. ENTREVISTA A GARBIÑE MANTEROLA, MIEMBRO DE LA PLATAFORMA EUROPEA SOBRE FINANZAS SOSTENIBLES

3. INVERSIÓN SOSTENIBLE Y RESPONSABLE

4. PRODUCTOS FINANCIEROS INNOVADORES

5. TAXONOMÍA EUROPEA

CONCLUSIONES

EDITORIAL



“LA FINANCIACIÓN ES LA PRUEBA DE NUESTRA SERIEDAD. SIN RECURSOS, SIMPLEMENTE NO CUMPLIREMOS CON LAS PERSONAS Y EL PLANETA. PERO CON UNA FINANCIACIÓN ADECUADA, PREDECIBLE Y SOSTENIBLE, TODO ES POSIBLE”¹

ANTONIO GUTERRES, SECRETARIO GENERAL DE LA ONU



Estas palabras de Antonio Guterres sintetizan la importancia de la financiación de la Agenda 2030. Son necesarios recursos a gran escala para lograr cumplir los desafíos propuestos por Naciones Unidas relativos a la lucha contra la pobreza, la reducción de desigualdades o la acción por el clima, entre otros. Pero la cuestión clave no es la falta de recursos; anualmente bancos, gestoras de fondos e inversores movilizan volúmenes de activos mucho más amplios que los que se necesitan para lograr la consecución de los ODS. El verdadero reto está en redirigir una parte de estos recursos ya existentes hacia los Objetivos de la Agenda 2030.

Las finanzas sostenibles pueden ser la clave para lograr esta movilización de recursos. En los últimos años, este ámbito está experimentando una auténtica revolución: el aumento de productos financieros como los bonos verdes y bonos sociales, el impulso de iniciativas internacionales específicas sobre esta temática, o el proceso regulatorio aterrizado en la Unión Europea a través del Plan de Acción sobre Finanzas Sostenibles son solo algunos hechos que señalan la tendencia al alza de este ámbito. Prueba también de esta tendencia es que este White Paper, publicado originalmente en octubre de 2020, ha tenido que ser profundamente actualizado en 2022 para poder abarcar todas las novedades en esta temática en los últimos dos años.

En España este impulso es también notable, los activos con factores ASG en nuestro país han superado ya a los 379.000 millones de euros en 2021; y según una consulta de Pacto Mundial de la ONU España lanzada este año, un 41% de las grandes empresas españolas disponen ya de instrumentos de financiación e inversión relacionados con la sostenibilidad. Además, el proceso regulatorio de la Unión Europea en temas de sostenibilidad empresarial también ha propiciado que las finanzas sostenibles hayan entrado ya en las agendas y estrategias de muchas empresas españolas.

En definitiva, las finanzas sostenibles están convirtiéndose en un instrumento cada vez más relevante para las empresas, así como necesario para lograr los retos de la humanidad. A través de este White Paper, desde el Pacto Mundial de la ONU España pretendemos abordar nuestra visión sobre estas necesidades de financiación de la Agenda 2030, y el papel de las empresas para cubrir las a través de las finanzas sostenibles, porque tal y como afirma el Secretario General de la ONU, *“sin recursos, simplemente no cumpliremos con las personas y el planeta”*.

1. Naciones Unidas. Secretary-General's remarks at High-level Dialogue on Financing for Development, 2019. <https://www.un.org/sg/en/content/sg/statement/2019-09-26/secretary-generals-remarks-high-level-dialogue-financing-for-development-delivered>



1.

FINANCIAR LA AGENDA 2030

UN DESAFÍO MÁS URGENTE QUE NUNCA

La década de la acción de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) está llamada a acelerar la movilización de recursos públicos y privados para alcanzar los principales retos de la humanidad en 2030. Un desafío mayúsculo que parte del compromiso de los diferentes países asumidos en la Agenda de Acción de Addis Abeba²; “nos comprometemos a fortalecer la movilización y la utilización eficaz de los recursos nacionales [...] para la consecución de los Objetivos de Desarrollo Sostenible”. Pero no solo los actores públicos están llamados a movilizar recursos para alcanzar los ODS, el papel del sector privado es esencial.

2. Naciones Unidas. Agenda de Acción de Addis Abeba de la Tercera Conferencia Internacional sobre La Financiación para el Desarrollo, 2015. https://unctad.org/system/files/official-document/ares69d313_es.pdf

La financiación privada mueve enormes cantidades de dinero. Solo considerando a los bancos, a los inversores y a las gestoras de fondos, el volumen de activos financieros a nivel mundial alcanzó 427 billones de dólares en 2020, con un crecimiento anual del 5%³. Se estima que la movilización de únicamente el 1% de estos recursos sería suficiente para lograr alcanzar los retos de la Agenda 2030⁴.

Sin embargo, hasta la fecha, no se está avanzando lo suficiente para lograr la consecución de los ODS. Los países han reconocido que la movilización de financiación pública está siendo insuficiente para alcanzar los retos de la Agenda 2030⁵. Y aunque la inversión ASG (ambiental, social y de gobernanza) está creciendo enormemente en los últimos años (en Europa hasta un 23% de media entre 2015 y 2021⁶), la financiación privada está aún lejos de alcanzar los niveles necesarios para lograr hacer frente a estos desafíos.

La pandemia de la COVID-19 y su posterior crisis socioeconómica no han hecho más que agravar esta situación. Con un incremento de 77 millones de personas que viven en la pobreza extrema en 2021 y un aumento drástico de la desigualdad⁷, los países en desarrollo se han visto obligados a redirigir sus recursos hacia la recuperación de la crisis. Esto ha supuesto recortar fondos en áreas críticas de los ODS, como la educa-

LA MOVILIZACIÓN DEL 1% DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS A NIVEL MUNDIAL SERÍA SUFICIENTE PARA LOGRAR LOS ODS

ción y la inversión pública⁸. Además, las tensiones geopolíticas están aumentando, la guerra en Ucrania ha provocado un fuerte aumento de los precios de las materias primas y una mayor volatilidad del mercado financiero.

Como resultado, si antes de 2020 la financiación destinada a la consecución de la Agenda 2030 ya era insuficiente, con un déficit de 2,5 billones de dólares⁹; se calcula que actualmente esta brecha ha aumentado en un 70%. Según estimaciones de la OCDE, la diferencia entre los flujos financieros actualmente

3. FSB. Global Monitoring Report on Non-Bank Financial Intermediation, 2021. <https://www.fsb.org/wp-content/uploads/P161221.pdf>
4. OCDE. Global Outlook on Financing for Sustainable Development, 2021. https://www.oecd-ilibrary.org/development/global-outlook-on-financing-for-sustainable-development-2021_e3c30a9a-en
5. Naciones Unidas. Economic and Social Council forum on financing for development follow-up, 2022. <https://www.un.org/development/desa/financing/sites/www.un.org/development/desa/financing/files/2022-05/E-FFDF-2022-L1.pdf>
6. KPMG. Evolution of ESG Investment, 2022. <https://assets.kpmg/content/dam/kpmg/es/pdf/2022/04/evolution-esg-investing.pdf>
7. Naciones Unidas. World leaders call for urgent changes to international finance policies to address economic woes of poor countries. <https://www.un.org/en/desa/world-leaders-call-urgent-changes-international-finance-policies-address-economic-woes-poor>
8. Naciones Unidas. Financing for Sustainable Development Report, 2022. <https://developmentfinance.un.org/fsdr2022>
9. Naciones Unidas. Roadmap for Financing the 2030 Agenda for Sustainable Development, 2019. <https://www.un.org/sustainabledevelopment/wp-content/uploads/2019/07/UN-SG-Roadmap-Financing-the-SDGs-July-2019.pdf>

destinados a los ODS y las necesidades de financiación para cumplir con estos Objetivos es ya de 4,2 billones de dólares anuales en los países en desarrollo¹⁰.

La necesidad de redirigir los flujos de financiación hacia ámbitos relativos a los ODS es, por tanto, más urgente que nunca. En este sentido, el sector empresarial tiene un papel determinante para complementar la financiación pública y aprovechar las oportunidades que ofrece la inversión en sostenibilidad. Según un estudio del Banco Mundial, invertir 1,8 billones de dólares en cinco áreas clave de la acción por el clima¹¹ podría generar 7,1 billones de dólares en beneficios en 2030¹². En el ámbito social, se calcula que el impulso de la igualdad de género podría aumentar el PIB per cápita de la Unión Europea en 2050 del 6,1 al 9,6%, lo que equivale a entre 1,95 y 3,15 billones de euros¹³. Estos datos revelan que la sostenibilidad puede ser altamente rentable para empresas e inversores.

**LA BRECHA DE
FINANCIACIÓN PARA
CUMPLIR CON LOS ODS
ES YA DE 4,2 BILLONES
DE DÓLARES ANUALES
EN LOS PAÍSES EN
DESARROLLO.**



10. OCDE. Closing the SDG Financing Gap in the COVID-19 era, 2021. <https://www.oecd.org/dev/OECD-UNDP-Scoping-Note-Closing-SDG-Financing-Gap-COVID-19-era.pdf>
11. Las cinco áreas clave de la acción por el clima son los sistemas de alerta temprana, la infraestructura resiliente al clima, la producción mejorada de cultivos agrícolas, la protección de manglares y los proyectos de resiliencia de recursos hídricos.
12. Banco Mundial. Enabling private investment in climate adaptation and resilience, 2021. <https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/35203/Enabling-Private-Investment-in-Climate-Adaptation-and-Resilience-Current-Status-Barriers-to-Investment-and-Blueprint-for-Action.pdf>
13. European Institut for Gender Equality. Economic benefits of gender equality in the European Union. <https://eige.europa.eu/gender-mainstreaming/policy-areas/economic-and-financial-affairs/economic-benefits-gender-equality>



Los gestores de activos, tanto de fondos de inversión como de fondos de pensiones, en su papel de financiadores de la economía, apoyan proyectos sostenibles de las empresas en que invierten y están mostrando un pleno compromiso a la hora de llevar a cabo los Objetivos de la Agenda 2030. No obstante, el acceso a información completa, comparable y fiable sobre los aspectos ASG, así como la necesaria coordinación entre autoridades de la Unión Europea para la aplicación de criterios entre entidades locales y extranjeras, son dos piezas clave para alcanzar dicho reto.

Ángel Martínez-Aldama,
Presidente del INVERCO.



Más allá de estas oportunidades, en los últimos años se están desarrollando multitud de normativas, planes y estrategias relativas a la sostenibilidad empresarial. Esta tendencia hace imprescindible la orientación de las empresas hacia modelos de negocio que consideren los ámbitos de los ODS. Las directivas europeas sobre diligencia debida de las empresas¹⁴ y sobre información corporativa en materia de sostenibilidad¹⁵, la legislación española sobre igualdad de género en las empresas, o la estrategia europea de finanzas sostenibles¹⁶ están siendo claves para impulsar esta movilización de recursos.

En definitiva, para poder acelerar la financiación de los ODS es necesaria la movilización de todos los actores. La financiación por parte de empresas, inversores, gestores de activos y otros actores debe ser complementaria a los fondos públicos, a través de una colaboración que permita cumplir con los desafíos contenidos en la Agenda 2030.



14. Comisión Europea. Diligencia debida de las empresas en materia de sostenibilidad. https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/es/ip_22_1145

15. Comisión Europea. Directiva sobre información corporativa en materia de sostenibilidad. <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/ES/ALL/?uri=CELEX:52021PC0189>

16. Comisión Europea. Finanzas sostenibles. https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/sustainable-finance_es

HERRAMIENTAS E INICIATIVAS LIGADAS A LAS FINANZAS SOSTENIBLES

Las necesidades de la Agenda 2030 en materia de financiación son incuestionablemente altas. Pero como se ha señalado, existen numerosas oportunidades derivadas de la movilización de fondos hacia nuevas e innovadoras fuentes de financiación. En este contexto, las finanzas sostenibles se han convertido en una de las principales herramientas para impulsar la transformación del sistema financiero.

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

En la actualidad, el nivel de inversión del sector privado que respalda de algún modo el logro de los ODS es bajo, ya que sólo una fracción de los activos invertidos a nivel mundial de bancos, fondos de pensiones, aseguradoras y empresas contribuye al progreso de la Agenda 2030. En los cinco principales mercados (Europa, Estados Unidos, Japón, Canadá y Australia/Nueva Zelanda) los activos de inversión sostenible se situaron en 35,3 billones de dólares en 2020, con un aumento del 15% respecto a 2018¹⁷. En 2021 se estableció, asimismo, un récord en el volumen de deuda sostenible (bonos y préstamos sostenibles) emitida a nivel mundial con un total de 1,6 billones de dólares, doblando las cifras de 2020¹⁸. Además, no solo en Europa, en diferentes regiones del mundo se está avanzando también hacia la regulación de las finanzas a través de taxonomías, requisitos de divulgación y gestión de riesgos o directrices de bonos verdes¹⁹.

**EN 2021 SE ESTABLECIÓ
UN RÉCORD EN VOLUMEN
DE DEUDA SOSTENIBLE,
CON UN TOTAL DE 1,6
BILLONES DE DÓLARES.**



17. Global Sustainable Investment Alliance. Global sustainable investment review, 2021. <http://www.gsi-alliance.org/wp-content/uploads/2021/08/GSIR-20201.pdf>
18. Bloomberg. Sustainable Debt Issuance Breezed Past \$1.6 Trillion in 2021, 2022. <https://about.bnef.com/blog/sustainable-debt-issuance-breezed-past-1-6-trillion-in-2021/>
19. ISS ESG. The Depth & Breadth of Sustainable Finance Regulatory Initiatives, 2022. <https://www.issgovernance.com/file/publications/iss-esg-the-depth-and-breadth-of-sustainable-finance-regulatory-initiatives-global-developments-in-2022.pdf>



En estos tiempos de incertidumbre internacional resulta necesario intensificar el esfuerzo para cumplir los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de Naciones Unidas. Desde COFIDES nos proponemos redoblar nuestro compromiso mediante la puesta en marcha del programa COFIDES Impact, un instrumento que se sitúa a la vanguardia de las finanzas sostenibles al incorporar objetivos de sostenibilidad para determinar el precio de nuestra oferta financiera. Asimismo, aspiramos a alcanzar un mayor alineamiento con el Acuerdo de París al medir la huella de carbono de nuestra cartera, gestionar los riesgos e identificar las oportunidades de negocio, con el objetivo final de lograr una cartera neutra en carbono.

Rodrigo Madrazo,
Director General de COFIDES.



Las finanzas sostenibles están experimentando una tendencia al alza, principalmente porque inversores y empresas consideran que existen importantes oportunidades de negocio en el ámbito de la sostenibilidad. Este hecho también se refleja en la aparición y el rápido crecimiento de iniciativas internacionales con foco en las finanzas sostenibles. El número de entidades adheridas a los Principios de Inversión Responsable (PRI), ha pasado de 100 entidades en 2006 a más de 5.000 en 2022 que gestionan alrededor de 121 billones de dólares de activos²⁰. PRI es una iniciativa vinculada al Pacto Mundial de la ONU, que asesora a inversores de todo el mundo, principalmente gestoras de activos y fondos de pensiones, en la incorporación de

criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) en sus procesos de análisis y decisiones de inversión.

En el sector financiero y de seguros también han surgido iniciativas concretas. Los Principios de Banca Responsable, cuyo objetivo es dirigir las actividades financieras hacia el logro de los ODS y el Acuerdo de París, cuentan hoy con más de 300 bancos adheridos en todo el mundo²¹. Además, la iniciativa Net-Zero Banking Alliance reúne un grupo de bancos que se comprometen a alinear sus carteras de préstamos e inversiones con emisiones netas cero para 2050. Actualmente este grupo se compone de 119 bancos (8 españoles) representan-

20. PRI. Signatory update, 2022. <https://www.unpri.org/download?ac=16742>

21. UNEP FI. PRB Signatories. <https://www.unepfi.org/banking/prbsignatories/>

do alrededor del 40% de los activos bancarios globales²². Los Principios para la Sostenibilidad en Seguros, que pretenden servir de marco para que las empresas del sector aborden las oportunidades y riesgos en materia de sostenibilidad, cuentan actualmente con 132 organizaciones adheridas²³.

Con respecto a las grandes corporaciones, la Alianza Global de Inversores para el Desarrollo Sostenible (GISD) es un grupo de líderes de las principales instituciones financieras y corporaciones de todo el mundo. Es convocado por el Secretario General de Naciones Unidas, Antonio Guterres, para buscar soluciones que aumenten la financiación y la inversión privada para alcanzar los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)²⁴.

A nivel general, muchas empresas de todos los sectores han integrado la sostenibilidad en su estrategia corporativa, extendiéndola al ámbito de las finanzas y facilitando a los inversores información extrafinanciera a través de sus memorias de sostenibilidad, lo que además es una importante baza para atraer nuevas inversiones y obtener un mayor rendimiento económico. El Pacto Mundial de la ONU cuenta en la actualidad con más de 20.000 organizaciones adheridas en todo el mundo, que tienen la obligación anual de reportar sus avances en materia de sostenibilidad. La iniciativa del Pacto Mundial, Coalición de directores/as financieros/as (CFO) por los ODS, une en una misma plataforma a directores/as financieros/as de todo el mundo con el objetivo de acelerar las inversiones corporativas hacia los ODS.

41% DE LAS GRANDES EMPRESAS ESPAÑOLAS DISPONEN DE INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN O FINANCIACIÓN RELACIONADOS CON LA SOSTENIBILIDAD.



Por último, en España las empresas también están apostando de una forma decidida por el ámbito de las finanzas sostenibles. Según una consulta lanzada por el Pacto Mundial de la ONU España, un 41% de las grandes empresas españolas disponen de instrumentos de financiación o inversión relacionados con la sostenibilidad²⁵. Además, iniciativas como Spainsif, el Observatorio Español sobre Financiación Sostenible (OFISO) o el Centro de Finanzas Sostenibles y Responsables de España (FINRESP) trabajan para que las empresas españolas dirijan sus actividades financieras hacia los ámbitos de la sostenibilidad.

22. UNEP FI. Net zero banking. <https://www.unepfi.org/net-zero-banking/>

23. UNEP FI. PSI Signatories. <https://www.unepfi.org/insurance/insurance/signatory-companies/>

24. Naciones Unidas. At UN, top business leaders deliver bold solutions to unlock long-term SDGs investment in developing countries, 2022. <https://www.un.org/sustainabledevelopment/blog/2022/10/at-un-top-business-leaders-deliver-bold-solutions-to-unlock-long-term-sdgs-investment-in-developing-countries/>

25. Ver epígrafe "Finanzas sostenibles entre las empresas españolas en cifras"

TRIBUNA



**Carolina
Yazmín
López,**

Coordinadora global
de capacitación de
UNEP FI



Como red de las Naciones Unidas para el sector financiero, UNEP FI ha establecido los marcos de sostenibilidad más importantes del mundo dentro de la industria financiera y sus diferentes segmentos para abordar los desafíos ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) globales. Con el fin de catalizar la integración de la sostenibilidad en la práctica del mercado financiero, desde UNEP FI se incubaron los Principios de Inversión Responsable - PRI (junto con Pacto Mundial), los Principios de Seguros Sostenibles - PSI, y los Principios de Banca Responsable - PRB. Estos últimos fueron lanzados en septiembre de 2019 y actualmente ya han sido firmados por unos 300 bancos que representan casi el 50% de los activos bancarios globales. Todas estas iniciativas destacan entre otras cuestiones la necesidad de avanzar en un *engagement* activo con clientes y empresas objeto de la financiación, inversión y/o aseguramiento, para impulsar la integración de la sostenibilidad en sus estrategias y operaciones.

Así por ejemplo, a través de los PRB se busca definir y dar forma al rol del sector bancario en la sociedad y la economía del siglo XXI; fortalecer la confianza y el compromiso del cliente; permitir a los bancos demostrar y comunicar con credibilidad su propósito y contribución a la sociedad; establecer el punto de referencia global para la banca responsable y brindar una orientación práctica para lograrlo.

Los PRB son seis, y el tercero se focaliza expresamente en la necesidad de avanzar en un *engagement* con los clientes y empresas. El rol del CFO y la alta dirección resulta crucial en ese *engagement* y en la integración de la sostenibilidad en el caso de las empresas:

- **Alineamiento:** Alinear la estrategia comercial para ser coherente con las necesidades de los individuos y los objetivos de la sociedad y contribuir a ellos, según lo expresado en los ODS, el Acuerdo Climático de París y los marcos nacionales y regionales pertinentes.
- **Análisis de impacto y establecimiento de objetivos:** Continuar aumentando los impactos positivos a la vez que se reducen los impactos negativos en las personas y el medio ambiente que resultan de las actividades, productos y servicios, y gestionando los riesgos hacia todos ellos.
- **Clientes:** Trabajar de manera responsable con los clientes para fomentar prácticas sostenibles y posibilitar actividades económicas que creen prosperidad compartida para las generaciones actuales y futuras. En este sentido, es crucial que los bancos trabajen junto con sus clientes en materia de sensibilización, capacitación, gestión de riesgos ambientales (climáticos incluidos), sociales y de gobierno

corporativo, que les ofrezcan productos financieros sostenibles, y todo esto a través de engagement entre ambas partes. UNEP FI, ICO y Pacto Mundial España, junto con muchas otras instituciones colaboradoras, organizaron en junio de 2022 el Seminario “Los CFOs: Actores clave en el camino hacia una economía más sostenible”²⁶ en el que participaron representantes de alto nivel del sector financiero, privado y público. La iniciativa mundial de CFOs de Pacto Mundial de la ONU viene a impulsar y subrayar la importancia del rol de los CFOs en la integración de la sostenibilidad y en el ejercicio de un engagement y diálogo activo con inversores y financiadores.

- **Partes interesadas (stakeholders):** Consultar, participar y colaborar de manera proactiva y responsable con los actores pertinentes para lograr los objetivos de la sociedad. Las partes interesadas pueden ser las asociaciones bancarias, inversores, reguladores / formuladores de políticas u organizaciones de la sociedad civil.
- **Cultura y gobierno:** Implementar el compromiso con estos Principios a través de un gobierno efectivo y una cultura de banca responsable.
- **Transparencia:** Revisar periódicamente la implementación individual y colectiva de estos Principios y ser transparentes y responsables por los impactos positivos y negativos y la contribución del banco a los objetivos de la sociedad.

En el 2021, después de un proceso de solicitud sólido y transparente, se creó el “Órgano Asesor de la Sociedad Civil” de los PRB como foro único para la participación constructiva entre la sociedad civil en general y los casi 300 Signatarios de los PRB. Es un mecanismo clave para ayudar a que los Principios sigan siendo relevantes para las necesidades de la sociedad y garantizar que los bancos signatarios cumplan sus compromisos con ambición y transparencia.

UNEP FI junto con sus aliados llevan sensibilizando y capacitando al sector financiero en temáticas relacionadas con las finanzas sostenibles desde el 2005. En el último trimestre de 2022, se realizará el lanzamiento de la Academia de los PRB, desarrollada por UNEP FI, GIZ y *Chartered Banker Institute*.

Además de los bancos signatarios, también hay endosantes de los PRB, como por ejemplo la Asociación Española de Banca (AEB), demostrando su compromiso por un sector bancario más sostenible contribuyendo a maximizar los beneficios positivos de esto para su institución y para la sociedad en general.

26. ICO. Los CFOs: Actores clave en el camino hacia una economía más sostenible, 2022. <https://www.youtube.com/watch?v=5dirrsZcFog&t=694s>

PRINCIPALES RETOS

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

**ACTUALMENTE MÁS DE
20 PAÍSES Y REGIONES
ESTÁN DESARROLLANDO
TAXONOMÍAS
SOSTENIBLES.**



- **Concienciar al conjunto del sector empresarial de que su papel es imprescindible, particularmente a la alta dirección y a la dirección financiera de las compañías.** Según una encuesta contestada por 350 directores/as financieros/as de todo el mundo, más de la mitad afirmaron que la sostenibilidad tiene un impacto positivo en sus costes operativos²⁷.
- **Establecer un lenguaje común para las finanzas sostenibles a nivel global o regional a través de sistemas de clasificación unificados o taxonomías, para definir qué actividades y productos son sostenibles.** Más de 20 países y regiones de todo el mundo han desarrollado o están actualmente desarrollando taxonomías sostenibles o verdes²⁸.
- **Promover la transformación de las empresas hacia modelos de negocio más resilientes y sostenibles.** Para ello, es esencial visibilizar las grandes oportunidades de negocio que ofrece la sostenibilidad empresarial, mejorar su resiliencia de cara a hacer frente a crisis presentes y futuras, y continuar el proceso regulatorio en ámbitos relevantes de la sostenibilidad. Una consulta llevada a cabo por Pacto Mundial de la ONU España revela que el 37% de las empresas españolas piden una mayor regulación en el ámbito de las finanzas sostenibles²⁹.



27. KPMG. Turning global risk into opportunity. https://www.comunicarseweb.com/sites/default/files/biblioteca/pdf/1329407523_Turning-Global-Risk-into-Opportunity.pdf

28. ISS ESG. The Depth & Breadth of Sustainable Finance Regulatory Initiatives, 2022. <https://www.issgovernance.com/file/publications/iss-esg-the-depth-and-breadth-of-sustainable-finance-regulatory-initiatives-global-developments-in-2022.pdf>

29. Pacto Mundial de la ONU España. Contribución de las empresas españolas a la Agenda 2030, 2022. <https://www.pactomundial.org/biblioteca/contribucion-empresas-espanolas-agenda-2030-resultados-consulta-empresarial/>



- **Impulsar la transparencia y la rendición de cuentas en materia de sostenibilidad en los mercados financieros.** El nuevo Informe de Progreso del Pacto Mundial compuesto por más de 50 indicadores permitirá medir y comparar el desempeño de las más de 17.000 empresas adheridas a la iniciativa a nivel global. También destaca la creación en 2021 del International Sustainability Standards Board (ISSB), con el objetivo de desarrollar una referencia normativa global sobre sostenibilidad para los mercados financieros³⁰.
- **Integrar a las pequeñas y medianas empresas en el ámbito de las finanzas sostenibles.** Según la consulta del Pacto Mundial de la ONU España, frente a un 41% de grandes empresas españolas que disponen de instrumentos financieros relacionados con la sostenibilidad, entre las pymes y microempresas este porcentaje se reduce al 15%³¹.
- **Redirigir fondos hacia la financiación de la Agenda 2030 es clave para iniciar la transformación hacia un sistema financiero más sostenible.** La cumbre del clima en Glasgow (COP26) en 2021 supuso un impulso en esta dirección, entre otras acciones, a través del lanzamiento de la iniciativa Glasgow Financial Alliance for Net Zero, que reúne a más de 500 entidades (bancos, aseguradoras, administradoras de activos, etc.) con el compromiso de alcanzar cero emisiones netas en 2050³².

30. International Sustainability Standards Board. <https://www.ifrs.org/groups/international-sustainability-standards-board/>

31. Ver epígrafe "Finanzas sostenibles entre las empresas españolas en cifras"

32. Glasgow Financial Alliance for Net Zero. <https://www.gfanzero.com/>

COALICIÓN DE DIRECTORES/AS FINANCIEROS/AS (CFO) POR LOS ODS

La Coalición de directores/as financieros/as (CFO) por los ODS es una iniciativa de Pacto Mundial de la ONU que tiene como objetivo impulsar la agenda de sostenibilidad de los directores/as financieros/as (CFOs), desarrollando un lenguaje común, acciones ambiciosas y recursos para acelerar los flujos de inversión hacia el logro de los ODS. Esta iniciativa cuenta con un grupo de liderazgo formado por más de 70 empresas referentes en finanzas sostenibles, entre ellas 4 españolas (FCC Construcción, Tevalcor, Grupo Pescanova y Celsa Group). Además, trabaja en alianza con otras empresas, inversores, instituciones financieras y agencias de Naciones Unidas.

Para desarrollar su trabajo, la iniciativa lanzó cuatro principios para la dirección financiera sobre inversiones y finanzas en ODS:

PRINCIPIO 01



Hipótesis de impacto en los ODS y medición

Las empresas deben desarrollar una hipótesis específica de impacto en los ODS que maximice sus capacidades, promueva las soluciones eficaces y se actualice o amplíe con el tiempo.

PRINCIPIO 02



Estrategia integrada en materia de ODS e inversiones

Las empresas deben traducir su hipótesis de impacto en objetivos e iniciativas que se basen en la estrategia corporativa y en el modelo de negocio existente.

PRINCIPIO 03



Finanzas corporativas integradas en los ODS

Las empresas deben desarrollar un enfoque integral de finanzas en ODS para apoyar su contribución y aumentar su financiación.

PRINCIPIO 04



Comunicación y elaboración de informes integrados sobre ODS

Las empresas deben participar en comunicaciones proactivas con los inversores sobre su hipótesis de impacto en ODS, su estrategia y sus inversiones.

Los principales desafíos de la Coalición de CFOs son los siguientes:

- Hacer crecer exponencialmente el compromiso existente de 500 mil millones de dólares en inversiones alineadas con los ODS para 2025.
- Crear una comunidad de 1.000 directores/as financieros para los ODS en 2024, haciendo que la iniciativa y su impacto sean verdaderamente globales y escalables.
- Ampliar la iniciativa a 100 directores/as financieros/as en el grupo de liderazgo para 2023, abarcando todos los sectores industriales y regiones del mundo.
- Recaudar billones de dólares en inversión y financiación vinculada a los ODS, aspirando a alcanzar un mercado de 10 billones de dólares para 2030.



Como guardianes de más de 17 billones de dólares en inversiones anuales, los directores/as financieros/as son los principales actores en la transición hacia la sostenibilidad. El año pasado, los/as CFOs de la coalición se comprometieron a invertir 500 mil millones de dólares hasta 2025 en ODS y cerca del 50% de todo el financiamiento corporativo representado por instrumentos de financiamiento sostenible. Según los informes anuales de las empresas en la iniciativa, los CFOs ya han realizado 108 mil millones de dólares en inversiones alineadas con los ODS. Las ambiciones de la coalición incluyen expandir el grupo de liderazgo a 100 empresas y fomentar una comunidad global de 1000 CFOs signatarios de los Principios de CFOs para 2025. La coalición de directores/as financieros/as (CFO) por los ODS tiene como objetivo liberar el potencial de las finanzas corporativas para alcanzar los ODS.

Marie Morice,

Directora de sostenibilidad financiera de la Coalición de directores/as financieros/as (CFO) por los ODS.





■
María Carrasco,
Directora de
administración y
finanzas de FCC
Construcción



■
Carlos López,
CFO de
Grupo Nueva
Pescanova



■
Gonzalo Varela,
CEO de Tevalcor

■
¿Cómo integra tu empresa la contribución a la Agenda 2030 en su estrategia de financiación?

FCC CONSTRUCCIÓN

FCC Construcción tiene una larga trayectoria como empresa sostenible y responsable, con una clara conciencia de nuestro papel en la consecución de un mundo mejor. La clave está en no descuidar ningún pilar de la sostenibilidad (social, ambiental y económico). Solo un crecimiento armónico de estos tres pilares puede llevar al éxito en nuestros objetivos.

GRUPO PESCANOVA

En el Grupo Nueva Pescanova creemos firmemente en el impacto que tienen los ODS para la economía y la sociedad en su conjunto y, bajo esta premisa, no solo alineamos nuestra estrategia de financiación, sino la empresarial en su conjunto, con los Objetivos de la Agenda 2030. En línea con esta visión, recientemente lanzamos nuestro primer programa de pagarés vinculado a la sostenibilidad, lo que es prueba de nuestro compromiso por garantizar la sostenibilidad social y medioambiental de todas nuestras actividades, incluidas las financieras.

TEVALCOR

Nuestra corporación Technologies Values Corporation ha desarrollado en los últimos años una transformación estratégica hacia la ayuda a diferentes líneas de negocio relacionadas con los ODS. En particular en las áreas de agua y saneamiento, así como el desarrollo de comunidades sostenibles.

■ ¿Cómo os está ayudando la Coalición de directores/as financieros/as (CFO) por los ODS a impulsar las finanzas sostenibles en vuestra entidad?

FCC CONSTRUCCIÓN

Los departamentos financieros de las compañías, y en concreto los CFOs, nos enfrentamos a varios retos en un relativo corto plazo de tiempo. Por un lado, abordar la taxonomía financiera-sostenible dentro de los informes anuales financieros y no financieros que se derivan del consejo de administración. Los órganos de buen gobierno corporativo deben, sin duda alguna, parametrizar y dialogar en un mismo plano con los CFOs. Esta integración y simbiosis de lenguaje e indicadores propiciará un mejor monitoreo del desarrollo del conjunto de acciones financieras sostenibles que las compañías desarrollan. Estas son, precisamente, nuestras líneas de actuación dentro de la coalición, en el cual tenemos el orgullo de pertenecer.

GRUPO PESCANOVA

La coalición nos ofrece la oportunidad de poner en común buenas prácticas y experiencias con directores/as financieros/as de otras empresas responsables y sumar esfuerzos para buscar soluciones a los retos que tenemos por delante en materia de finanzas e inversiones sostenibles. En el Grupo Nueva Pescanova hemos desarrollado nuestro propio marco normativo de referencia para la financiación vinculada a la sostenibilidad. Este documento establece objetivos concretos e indicadores de cumplimiento destinados a garantizar la integración de la sostenibilidad en nuestras acciones de financiación a corto y largo plazo.

TEVALCOR

La presencia de nuestra corporación en la coalición nos está ayudando a poder formar parte de un gran cambio a nivel mundial y comprometernos, junto con otras empresas, a establecer objetivos claros y conjuntos, para la consecución de los mismos.





2.

ENTREVISTA A GARBIÑE MANTEROLA

**KNOWLEDGE TRANSFER MANAGER EN
BRTA Y MIEMBRO DE LA PLATAFORMA
EUROPEA SOBRE FINANZAS
SOSTENIBLES**

01

COMO MIEMBRO DE LA PLATAFORMA EUROPEA SOBRE FINANZAS SOSTENIBLES HASTA OCTUBRE DEL 2022 ¿CÓMO EVALÚAS LA EVOLUCIÓN DEL PLAN DE ACCIÓN SOBRE FINANZAS SOSTENIBLES DE LA UNIÓN EUROPEA EN LOS ÚLTIMOS AÑOS?

El Plan de Acción sobre Finanzas Sostenibles de la UE es un plan ambicioso, clave para alcanzar los retos medioambientales definidos en el Pacto Verde Europeo y muy especialmente para canalizar la financiación hacia inversiones que reduzcan la exposición a los riesgos climáticos y medioambientales. Durante estos últimos años se han multiplicado los esfuerzos para alcanzar sus objetivos y avanzar en los tres pilares fundamentales: 1) lograr un sistema de clasificación o taxonomía de actividades sostenibles; 2) establecer un marco de divulgación para empresas financieras y no financieras y 3) implementar instrumentos de inversión.

Como miembro de la Plataforma Europea sobre Finanzas Sostenibles y, dentro de la misma, trabajar en el grupo técnico, debo subrayar que la plataforma ha realizado un esfuerzo considerable para el primero de estos tres objetivos puesto que ha desarrollado y recomendado a la Comisión Europea los nuevos criterios de selección técnica para aquellos objetivos ambientales no incluidos en el primer acto delegado, también denominado acto delegado climático. Es decir, el listado actividades económicas que sustancialmente contribuyen a los objetivos de economía circular, prevención y el control de la contaminación, protección y restauración de la biodiversidad y los ecosistemas, y la utilización y protección sostenibles de los recursos hídricos y marinos. Dicha recomendación sentará las bases para el siguiente acto delegado que incluirá sendas listas de criterios para estos 4 objetivos ambientales.

02

EL CRECIMIENTO DE LAS FINANZAS SOSTENIBLES EN ESTOS ÚLTIMOS AÑOS ESTÁ SIENDO ESPECTACULAR ¿CREES QUE ESTE AUJE PUEDE AYUDAR A LOGRAR LOS OBJETIVOS DE LA AGENDA 2030? ¿CONSIDERAS QUE ESTE CRECIMIENTO PUEDE VERSE MERMADO POR LOS CONFLICTOS GEOPOLÍTICOS Y ENERGÉTICOS?

Creo sinceramente que este crecimiento es vital para la consecución de los Objetivos de la Agenda 2030. La movilización de inversiones tanto públicas como privadas hacia una economía que no sólo no dañe, sino que tenga un impacto positivo en el medioambiente es ineludible para lograr los objetivos para el 2030 y 2050. Todos los actores implicados debemos realizar esfuerzos para facilitar un despliegue apropiado y acelerado de las finanzas sostenibles.



Garbiñe Manterola,

Knowledge Transfer Manager en BRTA y miembro de la Plataforma Europea sobre Finanzas Sostenibles

03

UN ASPECTO MUY RELEVANTE DE ESTE PLAN DE ACCIÓN DE LA UE ES LA CREACIÓN DE LA TAXONOMÍA EUROPEA DE ACTIVIDADES SOSTENIBLES. ESTE AÑO LAS EMPRESAS YA ESTÁN REPORTANDO SUS ACTIVIDADES ELEGIBLES Y NO ELEGIBLES SOBRE ADAPTACIÓN Y MITIGACIÓN AL CAMBIO CLIMÁTICO SEGÚN LA TAXONOMÍA MEDIOAMBIENTAL. ¿CUAL ESTÁ SIENDO LA RESPUESTA DE LAS EMPRESAS A ESTE EJERCICIO?

Todavía es pronto para lanzar ninguna conclusión al no haberse cerrado este primer año en el que las empresas están llamadas a reportar la elegibilidad hacia la taxonomía climática. Este primer año y el 2023 fijarán los primeros ladrillos para empezar monitorizar los KPI más relevantes.

04

LA CREACIÓN DE UNA TAXONOMÍA SOCIAL ES UNO DE LOS GRANDES RETOS ACTUALMENTE. ¿QUÉ IMPORTANCIA TENDRÁ ESTA TAXONOMÍA EN LOS PRÓXIMOS AÑOS? ¿CÓMO SE ESTÁ DESARROLLANDO ESTE PROCESO ACTUALMENTE?

Para afrontar la transición energético-medioambiental que estamos viviendo es necesario que la economía del futuro sea tanto sostenible desde el punto de vista ambiental como inclusiva desde el punto de vista social. Por lo tanto, la necesidad de crear una taxonomía social que conviva con la taxonomía medioambiental es primordial. A este respecto, en el mes de febrero de este año, la plataforma publicó un informe que propone una estructura para la taxonomía social que se sustenta en la legislación en materia de financiación sostenible y la gobernanza sostenible de la EU.





3.

INVERSIÓN SOSTENIBLE Y RESPONSABLE

AVANCES Y ESTRATEGIA

La inversión sostenible y responsable (ISR o SRI, por sus siglas en inglés) es una filosofía de inversión orientada al largo plazo que se caracteriza por tener en cuenta los aspectos ASG de una inversión, además de valorar su rentabilidad. Se trata de un concepto que está tomando cada vez más relevancia en el ámbito de las finanzas sostenibles, con el objetivo de invertir en empresas responsables con la sostenibilidad del planeta.

VINCULACIÓN DE LOS ODS CON CRITERIOS ASG

AMBIENTALES



CAMBIO CLIMÁTICO / AGOTAMIENTO DE RECURSOS / RESIDUOS / CONTAMINACIÓN / DEFORESTACIÓN / GESTIÓN DEL AGUA / EFICIENCIA ENERGÉTICA Y RENOVABLE

SOCIALES



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

GOBERNANZA



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

Como se ha indicado, la inversión sostenible y responsable ha ido en aumento en los últimos años hasta llegar a los 35 billones de dólares³³. En España las cifras son también positivas. Según Spainsif, en 2021 se produjo un crecimiento de activos con factores ASG hasta llegar a los 379.618 millones de euros; 234.896 millones de euros correspondientes a entidades

nacionales y 144.721 millones a activos de organizaciones internacionales comercializados en España³⁴.

Las estrategias de inversión en materia de ISR se dividen en varias categorías con diferente eficacia e impacto.

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN SOSTENIBLE Y RESPONSABLE



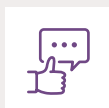
EXCLUSIÓN O SELECCIÓN NEGATIVA

Este criterio se basa en excluir determinadas inversiones bien porque se incumplen determinadas normas, habitualmente convenios internacionales (exclusión basada en normas); o bien porque se excluyen determinados sectores económicos o inversiones que no cumplen criterios ASG (exclusión basada en valores).



BEST IN CLASS O SELECCIÓN POSITIVA

Selección de las empresas que tengan el mejor desempeño sostenible dentro de un sector.



DIÁLOGO ACTIVO Y VOTO

Se busca abrir un canal de comunicación entre los accionistas y la alta dirección para mejorar la estrategia ASG de las compañías.



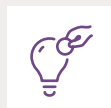
INTEGRACIÓN DE FACTORES ASG

Se lleva a cabo un análisis financiero que incluya los factores ASG antes de tomar cualquier decisión. La selección positiva o best in class suele evolucionar en esta integración.



INVERSIONES TEMÁTICAS EN SOSTENIBILIDAD

Se invierte en sectores, países o empresas que estén relacionados con una temática específica sobre la sostenibilidad: cambio climático, igualdad de género, protección de los océanos, etc.



INVERSIONES DE IMPACTO

Inversiones que además de buscar rentabilidad financiera buscan tener un impacto positivo en la sociedad y solucionar problemas medioambientales o sociales.

33. Global Sustainable Investment Alliance. Global sustainable investment review, 2021. <http://www.gsi-alliance.org/wp-content/uploads/2021/08/GSIR-20201.pdf>

34. Spainsif. La inversión sostenible y responsable en España, 2022. <https://www.spainsif.es/wp-content/uploads/2022/10/Estudio-de-mercado-Spainsif-2022.pdf>

Con respecto a las tendencias de estas inversiones, el peso de las estrategias más sofisticadas está aumentando en los últimos años, de hecho, a nivel nacional la integración ASG se consolida como la estrategia más utilizada, alcanzando la cifra de los 170.370 millones de euros³⁵. Esta estrategia es la contemplada como referente en algunas directivas europeas en materia de sostenibilidad³⁶.



El crecimiento del mercado de la ISR en Europa (y también en España) es muy notable tanto en el aumento del número de productos financieros ESG ofertados en el mercado, como por la demanda creciente de los inversores institucionales y también de los pequeños ahorradores. El origen de este fuerte impulso se debe fundamentalmente a la regulación europea, que obliga a los gestores de inversión y a las entidades distribuidoras de sus productos, a dar una información sobre temas sociales y ambientales cada vez más detallada. Los ODS son un magnífico marco para que el ahorrador pueda establecer sus preferencias de sostenibilidad de una manera razonada.

Joaquín Garralda,
Presidente de Spainsif



35. Spainsif. La inversión sostenible y responsable en España, 2022. <https://www.spainsif.es/wp-content/uploads/2022/10/Estudio-de-mercado-Spainsif-2022.pdf>

36. Maples Group. New Mandatory Consideration of ESG Factors for EU Investment Fund Managers, 2022. <https://maples.com/en/knowledge-centre/2022/7/new-mandatory-consideration-of-esg-factors-for-eu-investment-fund-managers>

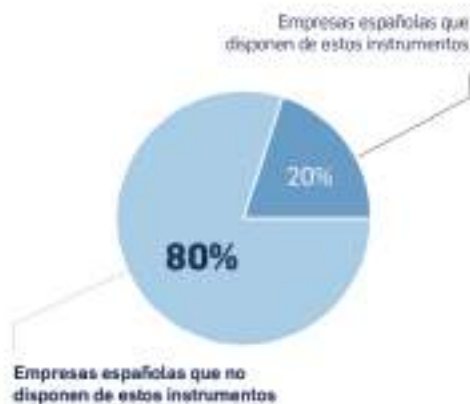
FINANZAS SOSTENIBLES ENTRE LAS EMPRESAS ESPAÑOLAS EN CIFRAS

El Pacto Mundial de la ONU España realizó durante los meses de marzo y abril de 2022 una consulta empresarial respondida por más de 2.500 empresas españolas. Los resultados, conclusiones y metodología de esta consulta fueron publicados en el informe Contribución de las empresas españolas a la Agenda 2030³⁷. A continuación, se analizan las respuestas relativas a las finanzas y la inversión sostenible.

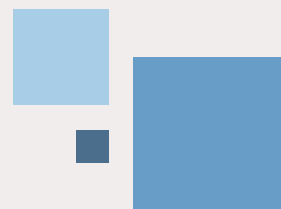
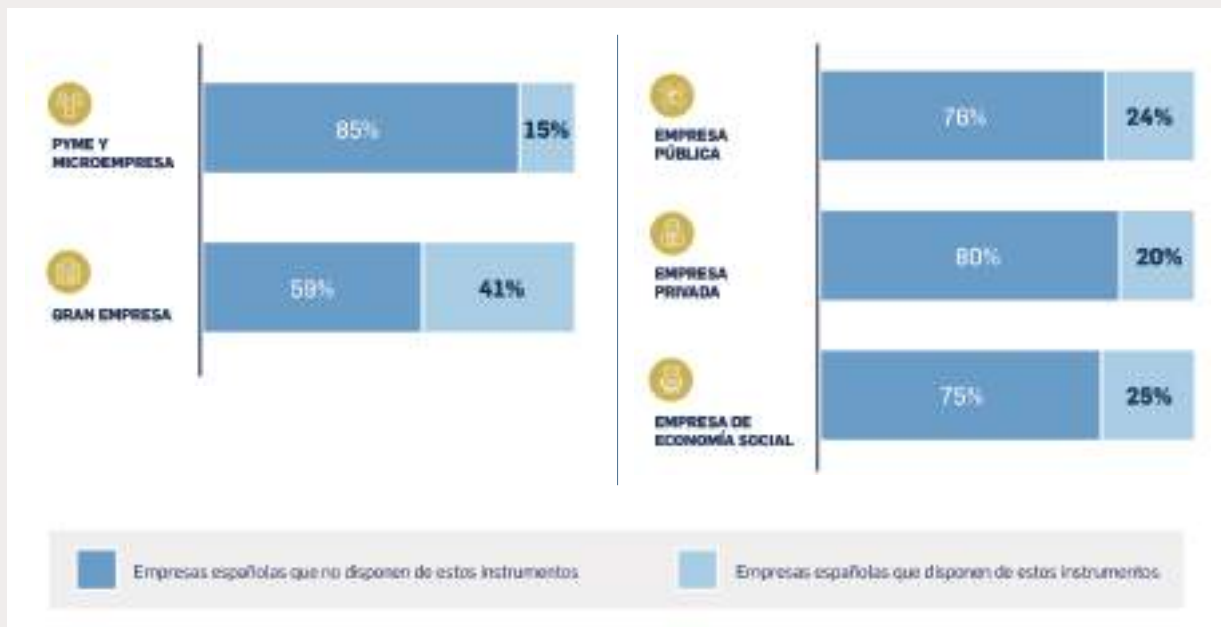
Según la consulta empresarial, un 20% de las empresas españolas disponen de instrumentos de financiación o inversión relacionados con la sostenibilidad (28% entre las empresas españolas adheridas al Pacto Mundial). La diferenciación por tamaño es muy relevante, con un 41% de grandes empresas que disponen de este tipo de instrumentos frente al 15% de pymes y microempresas. Esta brecha pone de relieve uno de los mayores retos de las finanzas sostenibles, impulsar su integración también entre las empresas de menor tamaño. Por otra parte, un 25% de las empresas españolas públicas y un 24% de empresas de economía social disponen de instrumento de financiación o inversión. Entre las empresas privadas este porcentaje se reduce al 20%.

20% DE LAS EMPRESAS ESPAÑOLAS DISPONEN DE INSTRUMENTOS DE FINANCIACIÓN O INVERSIÓN RELACIONADOS CON LA SOSTENIBILIDAD.

USO DE INSTRUMENTOS DE FINANCIACIÓN O INVERSIÓN RELACIONADOS CON LA SOSTENIBILIDAD



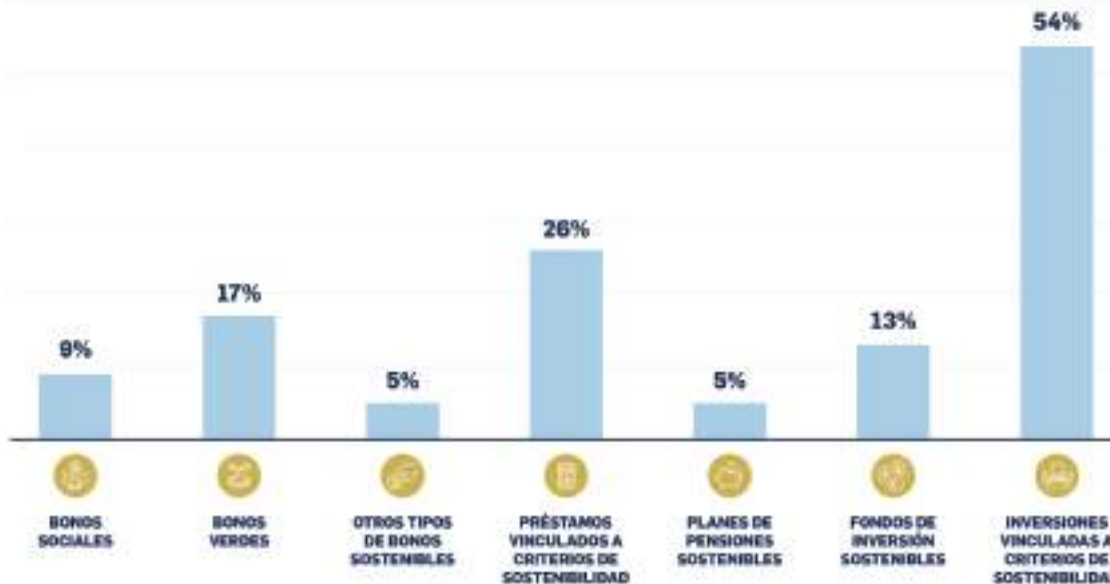
37. Pacto Mundial de la ONU España. Contribución de las empresas españolas a la Agenda 2030, 2022. <https://www.pactomundial.org/biblioteca/contribucion-em-presas-espanolas-agenda-2030-resultados-consulta-empresarial/>



Con el objetivo de profundizar en este análisis, en la consulta empresarial se preguntó sobre los instrumentos relacionados con las finanzas sostenibles utilizados entre las empresas españolas. Considerando únicamente aquellas empresas que ya utilizan este tipo de instrumentos, un 54% afirma disponer de inversiones vinculadas a criterios de sostenibilidad. También los bonos verdes tienen un peso relevante, con un 17%, especialmente entre las grandes corporaciones.

Los planes de pensiones sostenibles aún no están integrados entre las empresas españolas. El previsible crecimiento de estos planes en el futuro³⁸ puede ayudar a impulsar el ámbito de la sostenibilidad también en estos instrumentos.

INSTRUMENTOS DE FINANCIACIÓN E INVERSIÓN RELACIONADOS CON LA SOSTENIBILIDAD



* Porcentaje sobre el total de empresas que disponen de instrumentos de inversión o financiación

38. BOE. Regulación para el impulso de los planes de pensiones de empleo, 2022. https://www.boe.es/diario_boe/txt.php?id=BOE-A-2022-10852

Por último, en la consulta empresarial se preguntó si las empresas habían desarrollado una estrategia de finanzas sostenibles. Un 14% de las empresas españolas afirmaron disponer de este tipo de estrategias, un 26% entre las grandes empresas.



14%

de las empresas españolas **cuentan con una estrategia de finanzas o inversión sostenible** (20% entre las empresas españolas adheridas al Pacto Mundial).

Entre las grandes empresas este porcentaje aumenta hasta el

UN **26%**


mientras que las pymes y microempresas se quedan en

UN **11%**



UN **13%**

de empresas públicas, **un 14%** de empresas privadas y **un 22%** de empresas de economía social cuentan con una estrategia de finanzas o inversión sostenible.



4.

PRODUCTOS FINANCIEROS INNOVADORES

NUEVAS OPORTUNIDADES CORPORATIVAS

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



BBVA situó en 2020 la sostenibilidad entre sus prioridades estratégicas, con el objetivo de financiar, acompañar y asesorar a nuestros clientes y a la sociedad en su conjunto, con un doble foco: la lucha contra el cambio climático y el crecimiento inclusivo. BBVA se ha comprometido públicamente a canalizar 300.000 millones de euros en financiación sostenible hasta 2025, lo que supone triplicar nuestro objetivo inicial. La sostenibilidad es un motor de crecimiento y una oportunidad de negocio para BBVA.

Javier Rodríguez Soler,
Responsable global de sostenibilidad de BBVA.



BONOS SOSTENIBLES

Los bonos sostenibles son un tipo de deuda emitida por instituciones públicas o privadas cuyos fondos se destinan a financiar proyectos sostenibles, ya sean medioambientales, sociales o un mix de ambos. Existen diferentes tipos de bonos:

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

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

Este tipo de bonos están ganando presencia en el mercado como productos de deuda que incluyen aspectos ASG. A nivel global, la inversión en bonos verdes en 2021 alcanzó los 1,6 billones de dólares, seguidos por los bonos sociales con 538 mil millones de inversión y los sostenibles con 520 mil millones³⁹.

En el marco europeo destaca el Estándar Europeo de Bonos Verdes como norma voluntaria para ayudar a ampliar y aumentar las ambiciones medioambientales del mercado de bonos verdes⁴⁰. Naciones Unidas está también impulsado los bonos azules, con una perspectiva de crecimiento muy alta. La economía azul se valora actualmente en 3 billones de dólares anuales⁴¹, situándose en la actualidad en la misma situación que los bonos verdes hace 10 años.



39. Climate Bonds Initiative. Sustainable Debt, Global State of the Market, 2021. https://www.climatebonds.net/files/reports/cbi_global_sotm_2021_02h_0.pdf

40. Unión Europea. European green bond standard. https://finance.ec.europa.eu/sustainable-finance/tools-and-standards/european-green-bond-standard_en

41. UN Global Compact. Blue bonds, 2022. <https://unglobalcompact.org/take-action/ocean/communication/blue-bonds-accelerating-sustainable-ocean-business>

INVERSIONES DE IMPACTO

Considerando el ámbito de las finanzas sostenibles, son especialmente relevantes aquellos productos que tienen como objetivo generar un impacto en la sociedad, un cambio sistémico que permita, más allá de obtener un resultado financiero satisfactorio, un resultado social medible y palpable. Estos productos afrontan los aspectos ASG no solo con la intención de considerarse sostenible, sino de evolucionar en aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza, ayudando así en la transición a una economía sostenible.

Naciones Unidas fijó a través de los estándares *SDG Impact*⁴² una serie de acciones de implementación, con el objetivo de proporcionar a empresas, emisores de bonos y gestoras de fondos un marco universal para mejorar su impacto positivo en la sostenibilidad y los ODS. Derivada de esta misma iniciativa, destaca también la *SDG Investor Platform*, una plataforma que proporciona datos, información y perspectivas sobre oportunidades de inversión con potencial para contribuir al desarrollo sostenible⁴³.



En CaixaBank asumimos la responsabilidad de impulsar una economía positiva para el bienestar de las personas. Para ello, tenemos el compromiso de movilizar más de 64.000 millones de euros en finanzas sostenibles, destinados principalmente a iniciativas que impulsen la transición energética, microcréditos para estudiantes, autónomos, microempresas o familias, y nuevas empresas que creen empleo. A través de las finanzas sostenibles y de nuestros programas y alianzas queremos generar un impacto social positivo, demostrando con hechos el valor social de la banca para convertirnos, así, en referentes en sostenibilidad.

Severiano Solana,
Director de estrategia y seguimiento de sostenibilidad de CaixaBank



42. UNDP. *SDG Impact*. <https://sdgimpact.undp.org/>

43. UNDP. *SDG Investor Platform*. <https://sdginvestorplatform.undp.org/>



5.

TAXONOMÍA EUROPEA

**UN MARCO PARA EL DESARROLLO DE LAS
FINANZAS SOSTENIBLES**



LA UNIÓN EUROPEA Y LAS FINANZAS SOSTENIBLES

La transición hacia una economía sostenible ha sido uno de los grandes retos de la Unión Europea en los últimos años. En base a este objetivo se han desarrollado dos iniciativas, el Plan de Acción de Finanzas Sostenibles de la Unión Europea y el Pacto Verde Europeo.

El Plan de Acción, nacido en 2018, ha ido evolucionando en el desarrollo de diferentes acciones; entre ellas un sistema unificado de clasificación (taxonomía), el desarrollo de índices de referencia ligados a las bajas emisiones de carbono y mejoras en la divulgación de información sobre criterios ASG. Este Plan está sirviendo de base para la consolidación de las finanzas sostenibles dentro de la Unión Europea.

De forma paralela, el Pacto Verde Europeo marca como objetivo alcanzar la neutralidad climática de aquí a 2050. Para alcanzar esta meta, la Comisión Europea se ha comprometido a movilizar al menos un billón de euros en inversiones sostenibles en los próximos años⁴⁴.



PRINCIPALES RETOS DEL PLAN DE ACCIÓN DE FINANZAS SOSTENIBLES DE LA UNIÓN EUROPEA

01

REORIENTAR EL CAPITAL hacia inversiones sostenibles, tratando de alcanzar una contribución a los distintos objetivos, e incluso generando impacto en la sociedad.

02

MEDICIÓN DE RIESGOS DE SOSTENIBILIDAD que permitan tener en cuenta aspectos ASG en la toma de decisiones de inversión y valorar tanto las circunstancias que pueden estar afectando a las inversiones como las consecuencias de las inversiones en el entorno (doble materialidad).

03

UN MAYOR GRADO DE TRANSPARENCIA, a través de la unificación tanto de los marcos de *reporting* como de la información a divulgar por las entidades financieras, logrando así un mayor grado de cercanía y entendimiento con sus inversores.

44. Comisión Europea. Financiación y Pacto Verde. https://ec.europa.eu/info/strategy/priorities-2019-2024/european-green-deal/finance-and-green-deal_es

EL DESARROLLO DE LA TAXONOMÍA

Los ODS se han convertido en un marco de referencia que las empresas utilizan habitualmente para ilustrar su contribución a la sociedad. Sin embargo, la ausencia de normas sobre qué puede considerarse actividades o inversiones sostenibles ha sido un obstáculo que dificultaba el flujo de capital hacia estos Objetivos.

La Unión Europea ha abordado este desafío con el diseño y publicación del Reglamento de Taxonomía⁴⁵, un conjunto de normas y criterios técnicos concebido para determinar si una

actividad económica es sostenible o no, y por tanto, la inversión en ellas puede considerarse como tal.

Esta taxonomía, enmarcada dentro del Pacto Verde Europeo y el Plan de Acción de Finanzas Sostenibles puede dividirse en dos bloques, cada uno con sus correspondientes objetivos: la taxonomía medioambiental (aprobada y en desarrollo progresivo) y la taxonomía social (sin aprobación definitiva y todavía en desarrollo).



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

José Luis Blasco,
Director global de sostenibilidad de Acciona.



45. Reglamento relativo al establecimiento de un marco para facilitar las inversiones sostenibles, 2020. <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/ES/TXT/PDF/?uri=CELEX:32020R0852>

TAXONOMÍA MEDIOAMBIENTAL

La taxonomía medioambiental es un sistema de clasificación cuyo objetivo es clarificar y clasificar qué inversiones y actividades económicas son sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo. Su propósito es:

- Definir las actividades e inversiones sostenibles con un **lenguaje científicamente aplicable**, evitando el *greenwashing*.
- **Eliminar los obstáculos del mercado interior europeo** en materia de inversión y levantamiento de financiación para proyectos sostenibles con el fin de fomentar su futuro surgimiento.
- Servir de **base para otros marcos**: bonos verdes, etiqueta verde de la UE para productos financieros, etc.

La taxonomía define seis objetivos medioambientales: mitigación del cambio climático, adaptación al cambio climático, uso sostenible y protección de los recursos hídricos y marinos, transición a una economía circular, prevención y control de la contaminación, y protección y recuperación de la biodiversidad y los ecosistemas.



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



MITIGACIÓN DEL CAMBIO CLIMÁTICO



ADAPTACIÓN AL CAMBIO CLIMÁTICO



PROTECCIÓN Y USO SOSTENIBLE DEL AGUA Y DE LOS RECURSOS MARINOS



TRANSICIÓN A UNA ECONOMÍA CIRCULAR



PREVENCIÓN Y CONTROL DE LA CONTAMINACIÓN



PROTECCIÓN Y RECUPERACIÓN DE LA BIODIVERSIDAD Y LOS ECOSISTEMAS



¿QUÉ CRITERIOS SE SIGUEN PARA CONSIDERAR QUE UNA ACTIVIDAD ESTÁ ALINEADA CON LA TAXONOMÍA Y LA AGENDA 2030?

Para considerar que una actividad o inversión está alineada con la taxonomía y que, por lo tanto, contribuye a la consecución de los Objetivos de la Agenda 2030, deben cumplirse las siguientes condiciones:

- Sus actividades económicas o inversiones coinciden con las listadas en la taxonomía (elegibilidad).
- Sus actividades e inversiones económicas cumplen con los criterios de selección marcados por la taxonomía (alineamiento).
- Estas actividades económicas no causan ningún perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos de la taxonomía, lo que se denomina principio de “No causar daño significativo”
- Respetan las “Garantías sociales mínimas”.

¿A QUÉ EMPRESAS APLICA LA REGULACIÓN?

La taxonomía medioambiental aplica a las empresas sujetas a la obligación de publicar un estado no financiero; es decir, entidades con más de 500 empleados/as, con un balance superior a los 20 millones de euros o con unos ingresos netos de más de 40 millones de euros.

46. Gastos de CapEx: Gastos de la empresa que se destinan a la compra de activos productivos (Instalaciones, maquinaria, derechos de explotación, etc.)

47. Gastos de OpEx: Gastos de la empresa necesarios para el mantenimiento del negocio y no se corresponden con la compra de activos productivos.

¿QUÉ INFORMACIÓN DEBEN PUBLICAR LAS EMPRESAS OBLIGADAS?

Las exigencias establecidas por la taxonomía son diferentes para las compañías financieras y no financieras. Las primeras deben enfocar su reporte en la proporción de activos de la empresa que están invertidos en actividades económicas alineadas con la taxonomía.

Las compañías no financieras, por su parte, en 2022 están obligadas a reportar el porcentaje de sus ingresos obtenidos de actividades económicas elegibles según los dos objetivos climáticos de la taxonomía, así como el porcentaje de sus gastos de CapEx⁴⁶ y de OpEx⁴⁷ vinculado a actividades elegibles. Además, deberán aportar otra información como la descripción de la política contable usada para el cálculo de los indicadores, una evaluación del cumplimiento del reglamento de taxonomía e información contextual que permita entender los indicadores reportados y cuáles son sus tendencias en futuros años de reporte.

En 2023 deberán también calcular el nivel de alineamiento con los criterios técnicos establecidos (así como con el principio de “No causar daño significativo” a los otros objetivos medioambientales y cumplir las “Garantías sociales mínimas”) para las actividades de los dos objetivos climáticos. Además, para 2023 está prevista la publicación del Acto Delegado que dará cuerpo a los cuatro objetivos medioambientales restantes.



La taxonomía europea resulta una pieza clave dentro de las finanzas sostenibles. Gracias a ella, las compañías contamos con un marco estable para acometer las múltiples inversiones sostenibles que se precisan. Es fácil intuir la competencia por elevar al máximo el porcentaje de alineamiento con ella para, de esta forma, optimizar el coste de capital, algo en lo que los financieros debemos tener el foco siempre puesto. Desde Iberdrola estamos firmemente comprometidos con la inversión sostenible, y contamos con un marco de financiación verde mediante el que financiamos proyectos que contribuyen a los objetivos medioambientales recogidos en la taxonomía.

Jesús Martínez,
Director de financiación y tesorería de Iberdrola



¿CUÁLES SON LOS RESULTADOS TRAS EL PRIMER AÑO DE REPORTE DE LA TAXONOMÍA?⁴⁸

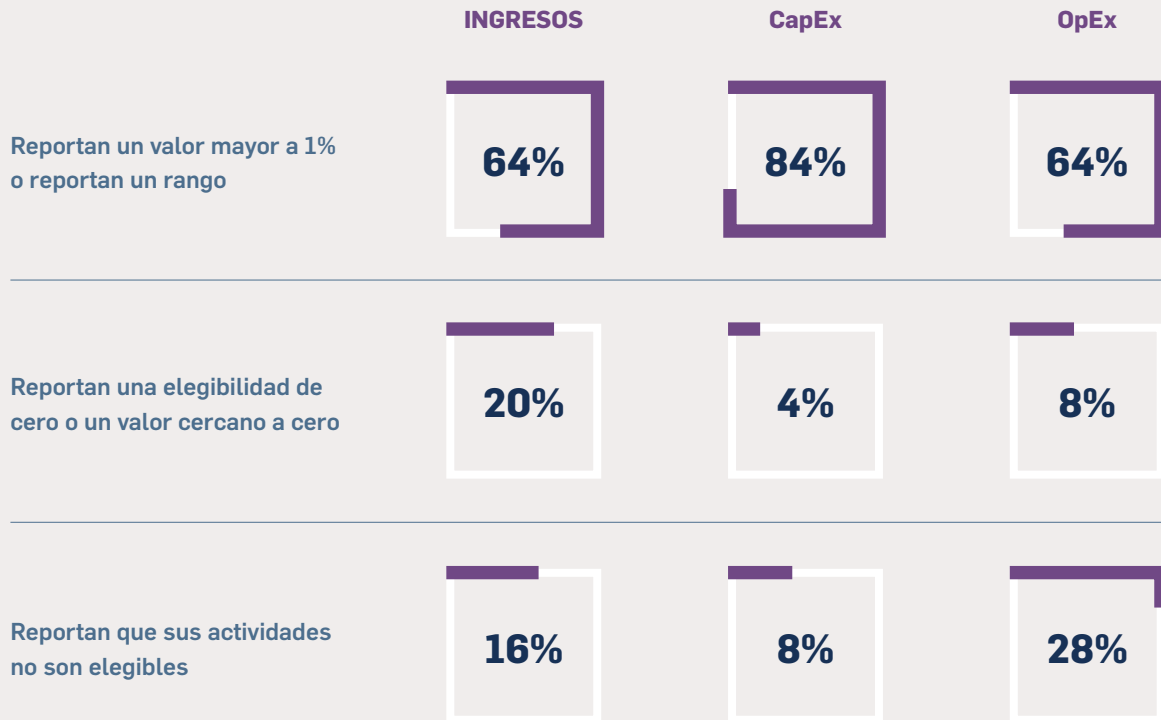
En 2022 se han desarrollado los primeros reportes de taxonomía, en los que las compañías obligadas por el Reglamento han reportado el porcentaje de ingresos, CapEx y OpEx relacionados con actividades elegibles de los objetivos climáticos. En este contexto, las empresas españolas afectadas han tenido una obligación adicional a las europeas: la obligación de someter su información sobre taxonomía a un proceso de verificación por un tercero independiente, tal y como establece la Ley de Información no Financiera y Diversidad.

Como resultado de este primer ejercicio, entre las empresas líderes españolas que cotizan en el IBEX35 las actividades taxonómicas que más veces han sido seleccionadas como elegibles han sido la renovación de edificios existentes, y la instalación, mantenimiento y reparación de equipos de eficiencia energética. El sector energético ha sido el que ha presentado una mayor diversidad de actividades elegibles seleccionadas, con hasta 35 actividades diferentes, debido a su rol clave en el proceso de transición energética y descarbonización.

48. Datos cedidos por EY Sustainability Services España

Analizando los indicadores de desempeño que las compañías reportan, un 64% de las compañías del IBEX35 atribuyen ingresos y gastos de OpEx a las actividades elegibles según la taxonomía, mientras que un 88% atribuyen gastos de CapEx a estas actividades.

EMPRESAS DEL IBEX35 QUE REPORTAN LA ELEGIBILIDAD DE SUS ACTIVIDADES SEGÚN LA TAXONOMÍA



TAXONOMÍA SOCIAL

La Taxonomía Social es una clasificación de las actividades económicas que contribuyen significativamente a los objetivos sociales de la Unión Europea y a crear el mercado social interno del Tratado de la Unión.

Esta taxonomía social completará a la taxonomía medioambiental de tal manera que las actividades medioambientales no se restrinjan sólo a su ámbito y se consideren también los efectos positivos y negativos que tienen sobre los aspectos sociales, facilitando una consideración integrada de actividades y proyectos con amplios beneficios, abriendo también la puerta a la financiación de actividades con impactos sociales positivos.



La estructura propuesta para la taxonomía social se basa en tres objetivos: trabajadores/as, clientes (nivel de vida y bienestar adecuados para los usuarios finales) y comunidades sostenibles e inclusivas.

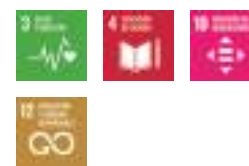
ALINEACIÓN DE LOS OBJETIVOS DE LA TAXONOMÍA SOCIAL DE LA UE CON LOS ODS



TRABAJADORES/AS



CLIENTES



COMUNIDADES SOSTENIBLES E INCLUSIVAS



¿CUÁL ES EL FUTURO DE LA TAXONOMÍA SOCIAL EUROPEA?

La Comisión Europea comenzó la preparación de la taxonomía social en octubre de 2020, lanzando un informe de conclusiones en febrero de 2022. La taxonomía social deberá abordar desafíos como el hecho de que los aspectos sociales contengan atributos más subjetivos y cualitativos que la taxonomía medioambiental, y la necesidad de encontrar definiciones ampliamente aceptables de aspectos sociales. Además, deberá considerar las políticas y planes sociales de la Unión Europea y marcos universales como los Objetivos de la Agenda 2030.



CONCLUSIONES

1.

La diferencia entre los flujos financieros actualmente destinados a los ODS y las necesidades de financiación para cumplir con estos Objetivos ha aumentado en los últimos años como consecuencia de la pandemia de la COVID 19 y otras crisis actuales. En los países en desarrollo el déficit de financiación es ya de 4,2 billones de dólares al año.

2.

Las empresas cada vez son más conscientes de las oportunidades de impulsar las finanzas sostenibles dentro de sus estrategias. El papel del sector privado es clave para cerrar la brecha de financiación de la Agenda 2030.

3.

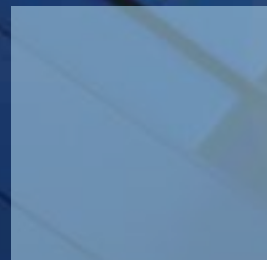
A nivel nacional, las finanzas sostenibles están entrando con fuerza en las estrategias y agendas de las empresas españolas, especialmente en las de mayor tamaño. Un 41% de las grandes corporaciones españolas disponen de instrumentos de financiación o inversión ligados a la sostenibilidad.

4.

Los nuevos productos financieros innovadores tienen un gran potencial para impactar sobre áreas concretas de los 17 ODS, como el cambio climático, la igualdad de género o la protección de los océanos. Son productos que además de generar un resultado financiero satisfactorio, contribuyen a lograr un resultado ambiental y/o social palpable.

5.

Los ejercicios de taxonomía pueden marcar la diferencia en la transformación hacia un sistema financiero sostenible a nivel mundial. A nivel europeo, miles de grandes empresas europeas están ya obligadas a reportar una primera fase de la taxonomía medioambiental, mientras que de forma paralela la Comisión Europea continúa su proceso de desarrollo.



FORMA PARTE DE UN FUTURO SOSTENIBLE

Tenemos la oportunidad única de trabajar juntos para crear el mundo que queremos. Únete a la mayor iniciativa internacional de sostenibilidad corporativa basada en Diez Principios universales para promover, sensibilizar y acompañar a tu entidad en la contribución a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).

Más de 17.000 empresas forman parte ya de este movimiento mundial por la sostenibilidad. ¡Contamos contigo para esta década para la acción!

COMPROMISO

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

GESTIÓN

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

ACCIÓN

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

LIDERAZGO

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





Pacto Mundial
Red Española

pactomundial.org

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