

*Motores y frenos para el
uso de información ASG
en la toma de decisiones
de inversión:
el caso español*

Marta de la Cuesta González (UNED)

Juan Diego Paredes Gázquez (UNED)

Laura Lazcano Benito (UPComillas)

Eva Pardo Herrasti (UNED)

Los criterios ASG (I)

Los criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) son gestionados a nivel estratégico pero no se tienen en cuenta a la hora de tomar decisiones de inversión (UNEP FI & WBCSD, 2010)



Los criterios ASG (II)

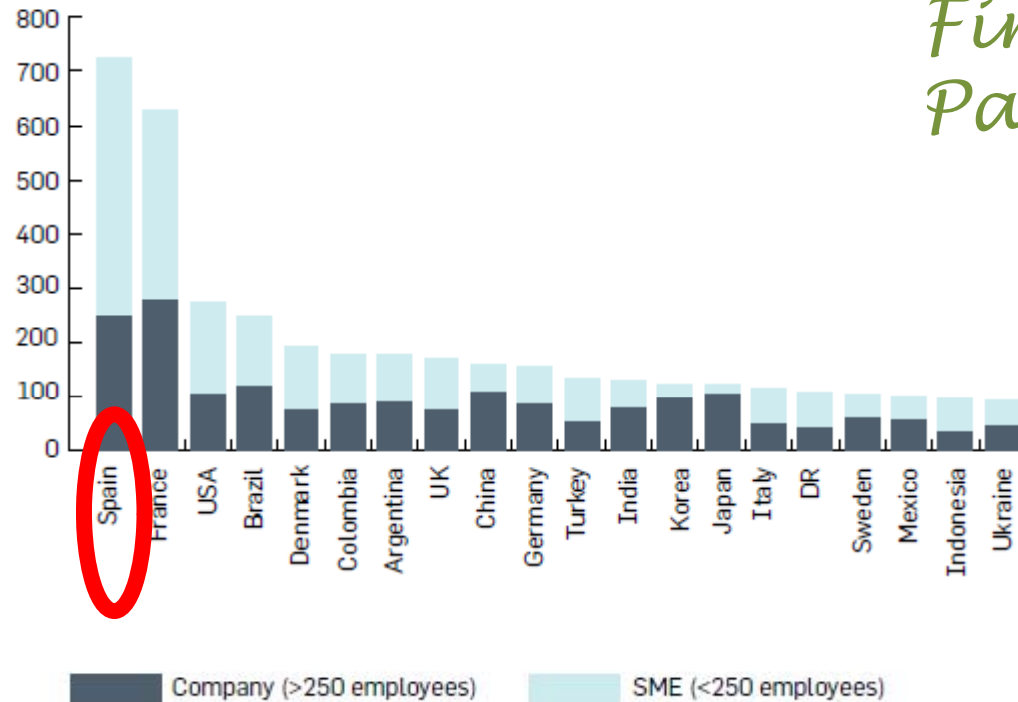
- *Percepción de los inversores sobre los criterios ASG (Novethic 2010)*
 - *Mejora de rentabilidad en el largo plazo*
 - *Mejora en la reputación*
 - *Reducción del riesgo*
- *¿Qué ocurre con los criterios ASG?*

La RSC en España (I)

- *España, a la cabeza de iniciativas de RSC de carácter blando (Goldberg, 2009)*
 - *Dow Jones Sustainability*
 - *Global Reporting Initiative (GRI)*
 - *Global Compact*
 -

La RSC en España (II)

Business participants - top 20 countries



Firmantes del Pacto Mundial

Source: United Nations Global Compact. Annual Review 2010

La RSC en España (III)

Adopción de las guías de GRI

Country	% of world total	Global 500 – HQ's	Country	% of total in Europe	European Global 500 – HQ's in country
United States of America	10%	28% (1)	Spain	19%	5% (10)
Spain	9%	10% (1)	Sweden	10%	(3%) (5)
Brazil	7%	2% (7)	Netherlands	9%	8% (14)
Japan	7%	14% (7)	Germany	8%	20% (37)
Sweden	6%	1% (5)	United Kingdom	8%	16% (30)
Australia	4%	2% (8)	Switzerland	6%	8% (15)
Netherlands	4%	3% (1)	Italy	6%	6% (11)
Canada	4%	2% (11)	Austria	5%	2% (3)
Germany	4%	7% (37)	Portugal	4%	0
United Kingdom	3%	6% (29)	Finland	4%	0.5% (1)

La ISR en España (I)

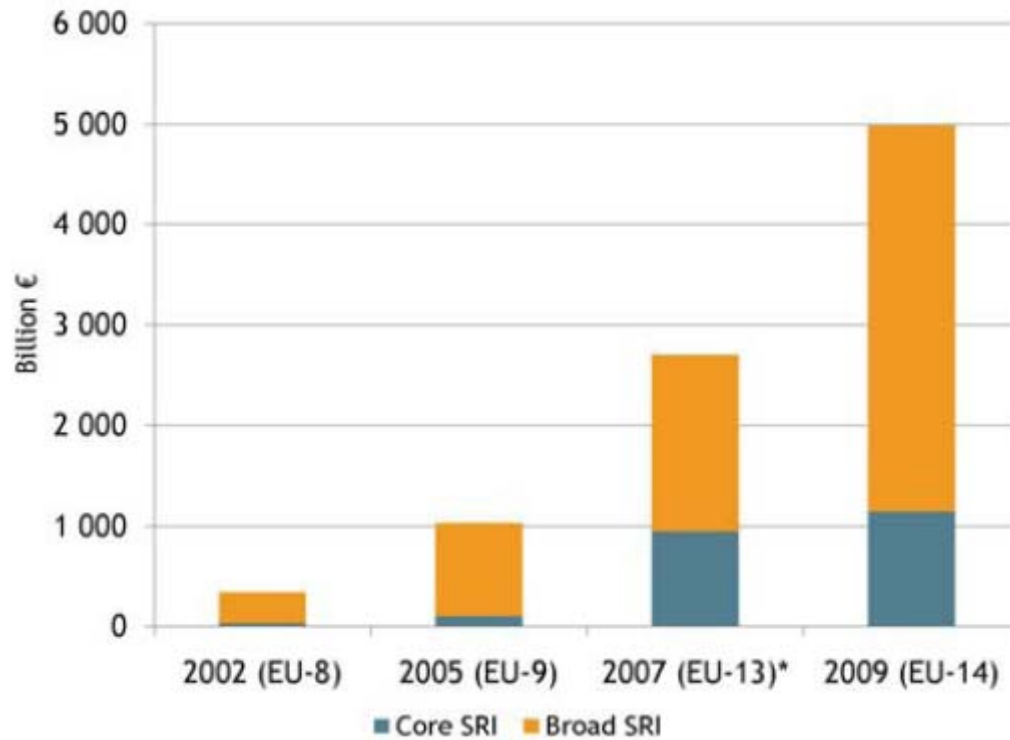
... pero en inversión socialmente responsable (ISR), España está a la cola (Eurosif, 2009; Albareda et al., 2011)

- Pequeño volumen de ISR*
- Los inversores institucionales son los únicos que la demandan*



La ISR en España (II)

FIGURE 1: Core and Broad SRI in Europe, 2002-2009



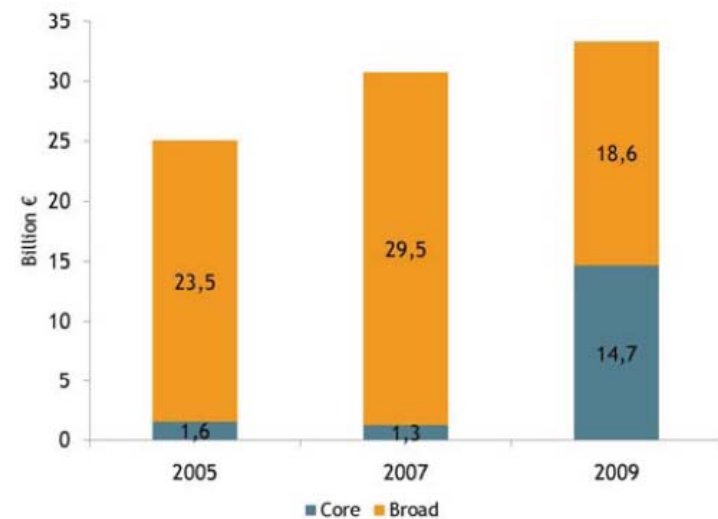
Source: Eurosif European SRI Survey, 2010

* Re-calculated according to the 2010 Core SRI definition.

Note: Market data coverage is evolving. 8 countries were covered in 2002, 9 in 2005, 13 in 2007 and 14 in 2009.

Activos gestionados de acuerdo a ISR

FIGURE 1: SRI Market in Spain



Source: Eurosif European SRI Survey, 2010

Objetivos del estudio

- *Desarrollar un marco teórico para comprender la incorporación de criterios ASG en la toma de decisiones de inversión*
- *Aplicar ese marco a la industria de la inversión española para comprender el caso español*

El estudio

- *Revisión bibliográfica para la construcción de un marco teórico*
- *Entrevistas a los compentes de la industria de la inversión*
 - *5 compañías objeto de inversión*
 - *3 gestores de activos*
 - *4 inversores*
 - *4 analistas*

Motores

- *Papel de los inversores institucionales y de las personas con alto poder adquisitivo (HNWIs)*
- *Iniciativas de colegios y asociaciones profesionales*
- *Principios de las Naciones Unidas para la Inversión Responsable (UNPRI)*
- *Legislación sobre el reporte no financiero*



Inversores

Creciente interés de fondos de pensiones públicos y privados, así como de HNWI's

CUENTA DE POSICIÓN DE LOS PLANES DE PENSIONES. 2010 (MILLONES DE EUROS)

Modalidad	2010	%
Planes de empleo	31.758	37.3%
Planes asociados	1.014	1.2%
Planes individuales	52.453	61.5%
Total	85.225	100.0%

Fuente: Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones. Datos provisionales



Iniciativas

Iniciativas internacionales...



...y nacionales

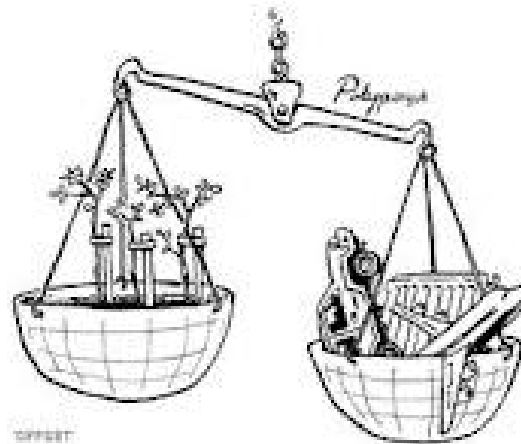


UNPRI

*¿El empujón que hace falta para
empezar...*



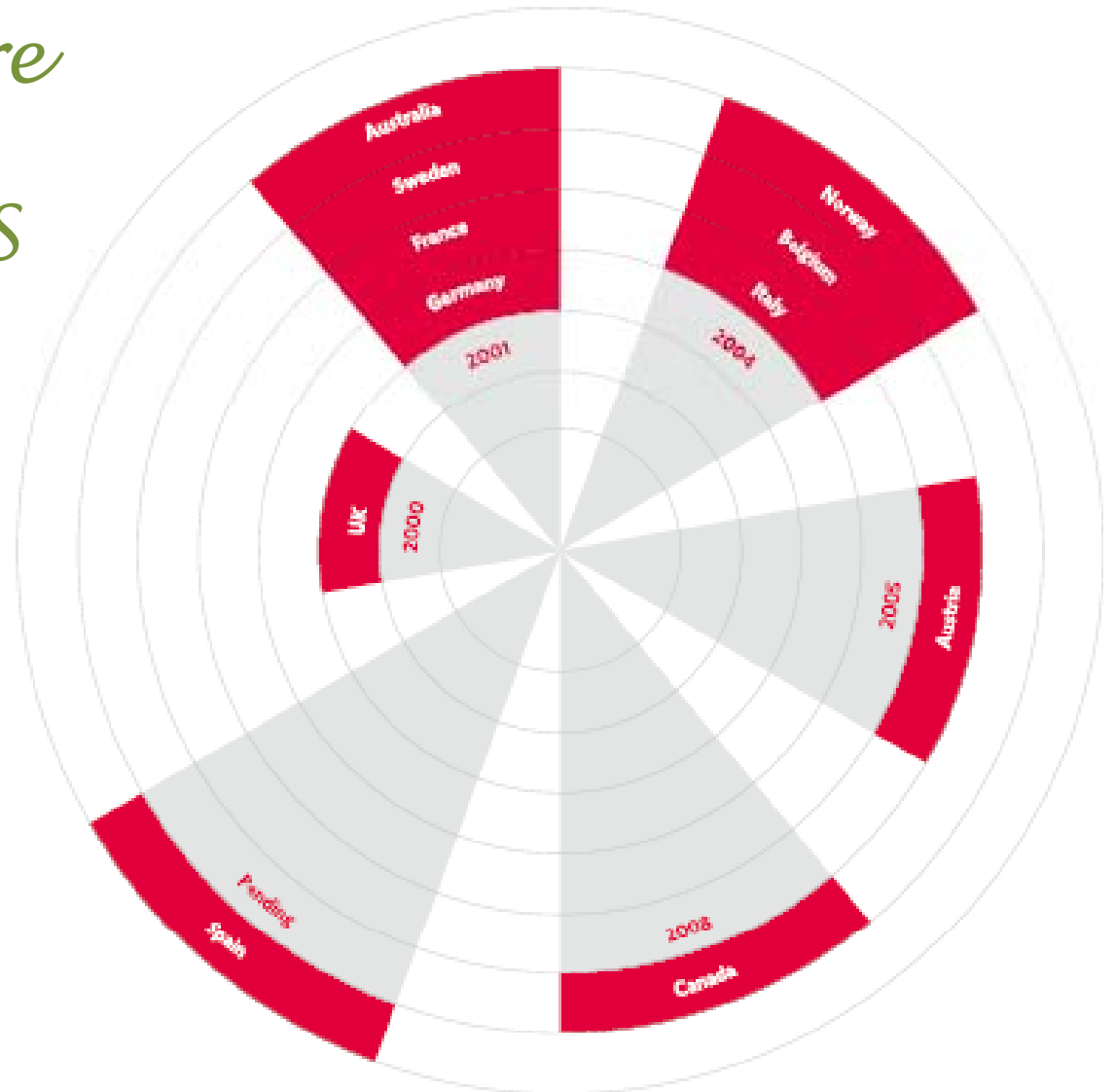
... o sólo una moda pasajera?



Legislación

Ley 27/2011 sobre modernización del sistema de SS

Ley 2/2011 de Economía Sostenible



Frenos

- *Complejidad de los criterios ASG*
- *Problemas de comunicación*
- *Cortoplacismo*
- *Gestión e implementación de los criterios ASG*

Complejidad

Actualizar

Resumir

Ponderar

Flexibilizar

Dinamizar

Cuantificar

Resumir

Asegurar

Seleccionar

Comprender

Procesar

Codificar

Estandarizar



Comunicación

*Departamentos
estanco*

¿Engagement?

*Analistas de
criterios ASG*



Cortoplacismo

Mercado y empresas orientados al día a día...

... pero el período de maduración de los criterios ASG es medio-largo



"We need an end to short - termism ... at least until next week."

Implementación

50 Reasons Not To Change



Cambios en el modelo de gestión

Formación de profesionales

Vuestra participación

The logo for UNED, consisting of the letters 'UNED' in white, bold, sans-serif font, centered within a dark green square.

- *Comentarios y esas cosas*
- *Correos electrónicos*
 - *Marta de la Cuesta González (UNED)*
mcuesta@cee.uned.es
 - *Juan Diego Paredes Gázquez (UNED)*
juandiegoparedes@cee.uned.es
 - *Laura Lazcano Benito (UPComillas)*
llazcano@cee.upcomillas.es
 - *Eva Pardo Herrasti (UNED)*
catedrarcs@adm.uned.es