CEGESTI | Éxito Empresarial

No. 222, 2013

Hacia la Sostenibilidad - Towards Sustainability

Sostenibilidad en el sector financiero: formas de inversión con criterios sociales y ambientales

Dumitru Malai,
CEGESTI

El campo semántico del concepto de la sostenibilidad en el sector financiero incluye varios términos relacionados entre sí: el dinero verde, la inversión sostenible, la inversión ética y la inversión ecológica[1]. En todos los tipos de inversión citados se toman en cuenta criterios ecológicos y sociales. A continuación se definen dos términos fundamentales.

El concepto de **inversión sostenible** forma parte del concepto general de la sostenibilidad, reúne los criterios ambientales, sociales y económicos y significa satisfacer las necesidades presentes sin amenazar las de generaciones futuras (Zimmermann et ál., 2004: 3).

En el caso de las **inversiones éticas** se trata de cumplir con los valores culturales específicos compartidos por grupos o comunidades distintas. A menudo son valores no aceptados por toda la sociedad. La práctica de inversión ética tiene sus raíces en un modelo de inversión basado en valores cristianos de algunas congregaciones; por ejemplo, los valores religiosos de los metodistas y los cuáqueros dieron inicio a un negocio que rechazaba una inversión en negocios relacionados con armas, juegos de azar, tabaco y alcohol (Zimmermann et ál., 2004: 4).

El sector financiero constató con el tiempo la necesidad de actuar conforme con exigencias éticas y de sostenibilidad. Se mencionan algunos motivos de cambio de este sector.

1. Los clientes deseaban saber cuáles eran los objetivos en los que invertían su dinero.
2. Se introdujeron los conceptos sociales y ecológicos como criterios “blandos”. Sin embargo el papel principal lo desempeñan continuamente los criterios financieros.
3. La inversión ética o sostenible no significa un acto voluntario sin beneficio financiero. No obstante, la idea de que las inversiones con base en criterios éticos, ecológicos o sociales muestran un rendimiento más bajo que las inversiones convencionales se encuentra aún muy extendida, lo cual es válido pero con ciertas variantes (Zimmermann et ál., 2004: 8). En el pasado los inversores éticos renunciaron de un modo voluntario a las intereses de su inversión; por ejemplo, en el caso de los bancos como *GLS-Bank* u otros bancos alternativos, el hecho de que los inversores renunciaran a los intereses de su inversión permitió ofrecer créditos que beneficiarán los proyectos sostenibles. Esta imagen expuesta de inversión ética sigue presente en la percepción de la gente, sin embargo no siempre funcionan de la forma citada. En general, la experiencia muestra que son pocos los casos cuando los inversores actúan de esa forma. Hoy en día existe la posibilidad de invertir el dinero de un modo sostenible obteniendo simultáneamente beneficio financiero. Ejemplo de lo anterior es lo mostrado en los índices como el NAI (Natur-Aktien-Index) o el Dow Jones Sustainability Index.
4. Las acciones de los bancos, de las agencias de seguros y de fondos cuyo fin es implementar criterios éticos y sostenibles han dado frutos iguales o mejores que los logrados mediante prácticas convencionales. Las ofertas sostenibles son de gran interés para las empresas. El mercado sostenible es capaz de producir

[1] http://www.gruenesgeld.at/about/definition.php

fondos financieros suficientes y las empresas que trabajan con dinero "verde" mejoran su imagen (*ibíd.).*

5. Actualmente, las ofertas para invertir el dinero son muy variadas. Entre ellas existe la posibilidad de invertirlo en diversas iniciativas que persiguen logros sociales o ecológicos. El mercado de inversiones sostenibles se halla en desarrollo permanente.
6. Los fondos en condiciones de previsión social deben presentar un empleo acorde con el fin acordado. En este sentido, el Estado combina su esfuerzo con el poder de decisión de los consumidores sobre dónde colocar su dinero, así ambos actores tienen la capacidad de mejorar la economía, lo cual no significa siempre un cambio solo a favor de la sociedad, sino también orientado a producir beneficios económicos (*ibíd.*).
7. Algunos Estados facilitan mediante acertadas prácticas tributarias las iniciativas de inversión sostenible. Alemania, por ejemplo, estipula en su constitución sus metas sociales y ambientales. El país federal se declara responsable de crear un marco favorable para las iniciativas acordes con las metas del Estado. El papel del Estado es crear condiciones para mejorar el proceso y la comunicación en el sector de financiamiento ético y hacerlo más fuerte económicamente (Zimmermann et ál., 2004: 6-7).

Existen varios elementos para tomar una decisión de inversión; los más representativos son la seguridad, la liquidez y los intereses. Un cuarto aspecto hace referencia a la utilización de medidas éticas y sostenibles[2]. Lo anterior significa invertir en iniciativas que contemplen los aspectos ecológicos y sociales.

La selección de las iniciativas por apoyar se basa en el análisis de los **criterios negativos**[3]. Así, las empresas con ciertas características quedan excluidas de la cartera. Entre los criterios citados los más estrictos son el trabajo infantil, la energía atómica, la industria química del cloro, la producción de armas, de tabaco o de alcohol y la utilización de ingeniería genética verde.

Por otra parte, mediante el análisis de los **criterios positivos** se favorece solamente a aquellas empresas del sector sostenible como las de tecnología ambiental o los productores y comerciantes de productos ecológicos.

En la selección se utiliza también el principio de *Best-in-Class*[4], con base en el cual se buscan empresas en el mismo ramo que presentan mejores resultados en el campo social y ecológico en su actividad de producción y de gerencia. Por otro lado, el **compromiso** de un agente financiero también puede ser un criterio decisivo para la selección.

En varias revistas, páginas de *Internet* y agencias de *rating* se presenta la situación en el sector de las inversiones ecológicas y éticas. Por ejemplo, en Alemania las revistas *Öko-Test*, *Öko-invest* y *punkt.um*, las páginas de *Internet*: www.ecoreporter.de y www.oeko-invest.de, o las agencias de *rating*: IMUG, SCORIS y OECOM, comparan las empresas por criterios ambientales y sociales; además de observar también su desempeño en la utilización de los criterios citados en actividades de producción de mercancías, gestión de energía, eliminación de desechos, satisfacción de los empleados e información de los consumidores.

Los criterios más estrictos los utiliza el NAI (www.greeneffects.de), ya que combina los criterios de exclusión con el apoyo de las empresas verdes "pioneras", sin tomar en cuenta las empresas ligadas a las industrias de energía atómica, armamento, producción de cloruro de polivinilo o tabacaleras. Mientras que el índice *Dow Jones Sustainability Index* utiliza el criterio de *Best-in-Class* para realizar la selección.

Otro aspecto por discutir son las formas de inversión y los efectos que producen las inversiones sostenibles.

- **Los depósitos de ahorro**. Las libretas de ahorros no ofrecen intereses altos. Sin embargo, en Alemania los depósitos de dinero en libretas de ahorro es la modalidad más popular de invertir. El principio es sencillo: se presta a un banco una suma de dinero y se reciben intereses (bajos).

Los depósitos de ahorro en bancos "verdes" tienen un efecto significativo. Este tipo de entidad financiera ofrece créditos adecuados para proyectos de instalaciones eólicas, de energía solar, sociales, etcétera. Los créditos son convenientes porque una parte del dinero proviene de los inversores que renuncian a sus intereses.

- **Las acciones**. Mediante la adquisición de acciones se obtiene derecho sobre parte de la empresa. La compra de las acciones influye directa e indirectamente sobre el ambiente y la sociedad. La mayor posibilidad de contar con influencia directa en las decisiones de la empresa se presenta al comprar acciones nuevas, en donde la empresa obtiene dinero directamente. En el caso de

[2] http://www.gruenesgeld.at/about/rentabilitaet.php
[3] http://www.gruenesgeld.at/about/motivation.php
[4] http://www.zeit.de/online/2006/21/Gruene-Geldanlage

comprar acciones "normales", el dinero se destina al propietario anterior y el poder del nuevo accionista es menor (Zimmermann et ál., 2004: 10). Los accionarios y los gestores de fondos pueden tener influencia directa sobre la gerencia de una empresa, cuando validan sus derechos (*shareholders*). Estos derechos incluyen, entre otros, la participación en la junta general de accionistas, mediante una implicación activa que contempla cuestionamientos, solicitudes o participación en decisiones y procesos de elección.

- **Los fondos de inversión**. Bajo esta modalidad, las personas se reúnen e invierten su dinero en un fondo que es administrado por una sociedad de inversión (de capitales). Son comunes también otros tipos de fondos, por ejemplo, los fondos de acciones, los de ahorro, los de pensión, los ambientales, los sostenibles, los de índice, entre otros (Zimmermann et ál., 2004: 11).
- **La coparticipación directa**. La coparticipación en el sector sostenible es factible en instituciones financieras "verdes" como es el caso del banco GLS Gemeindschaftsbank eG. Además, en conocidas revistas alemanas como *Süddeutsche Zeitung* o *Frankfurter Allgemeine Zeitung* se ofrecen ofertas de coparticipación en empresas con exigencias sociales y ecológicas (*ibíd.*). La coparticipación directa es una forma de inversión muy eficiente en gestión sostenible porque los inversores saben en cuáles proyectos invierten su dinero, además el dinero se recibe directamente y en condiciones favorables para la empresa.
- **Los seguros de pensión**. Tal como ocurre en el sector convencional, el mercado de capital "verde" presenta también ofertas de seguros de pensión y seguros de vida. Por ejemplo, en el seguro de pensión estatal alemán *Riester Rente* en los últimos años está creciendo la cifra de inversiones que toman en cuenta criterios sostenibles y éticos. La mayoría de los seguros sostenibles de pensión y de vida se encuentran ligados a los fondos de inversión con criterios sostenibles. De esta forma crece la probabilidad de obtener intereses altos por los montos invertidos.
- **Las acciones a intereses fijos**. Estos empréstitos son ofrecidos por los estados, entes financieros de crédito o empresas grandes. Los compradores de acciones prestan dinero a una empresa (u otra institución) y la obtiene al final en medida completa. (Zimmermann et ál., 2004: 12). Este tipo de inversión produce el mismo efecto de las acciones convencionales. Como se señaló anteriormente, la influencia sobre una empresa es mayor cuando los acciones se compran directamente y más débiles si es a través de terceras personas.

Se ha reconocido la relación entre la buena imagen de una empresa y su capacidad competitiva. Sin embargo, a veces la preocupación por la imagen conduce al ***greenwashing***, es decir, cuando la sostenibilidad se expone solamente por medio de la sección de mercadeo y es utilizada solo para eventos públicos, y no en los métodos de producción. Otras empresas contemplan el éxito de las mencionadas estrategias ambientales y sociales en ahorro de recursos, en ganancia de imagen y en una mejor relación de los trabajadores con la empresa, lo cual mejora no solamente la balanza de sostenibilidad, sino también la balanza económica de la empresa.

Por el **efecto de imitación,** más empresas de todos los sectores se preocupan de aspectos ecológicos, éticos y sociales en su accionar. También ocurre el **efecto de oportunidad**, es decir el dinero invertido de modo sostenible no puede ser utilizado para iniciativas que persigan otros fines ajenos (Zimmermann et ál., 2004: 14).

Por otra parte, también existe una visión escéptica de las posibilidades de las inversiones éticas, y su desconfianza es fundada ya que los productos sostenibles en la bolsa todavía representan solamente un porcentaje bajo de las inversiones totales[5]. Sin embargo, las ventajas que ofrecen son mayores. Por una parte, las inversiones éticas son una necesidad para prevenir diversos abusos; el sector financiero será capaz de emplear la inversión sostenible como herramienta para frenar el comportamiento destructivo hacia el ambiente. Por otra, se ha hallado el camino para que las empresas puedan aprovechar este accionar en pro de su desarrollo económico.

Referencias

Endres, A. (2005). Riskante Ideale. Zeit Online. Recuperado de http://www.zeit.de/online/2006/21/Gruene-Geldanlage

Plataforma de información sobre el "dinero verde". (s.f.) Recuperado de http://www.gruenesgeld.at/about/definition.php

Zimmermann, M., Rostock, S., Bals, C. (2004). Wege zu mehr Nachhaltigkeit im Finanzsektor. *Nachhaltig Investieren*. Recuperado de http://germanwatch.org/rio/si-ni.pdf

Éxito Empresarial

Es una publicación periódica de CEGESTI.

Si desea conocer más acerca de cómo mejorar la competitividad de su empresa, accese los artículos publicados anteriormente en nuestro sitio web: www.cegesti.org

[5] http://www.zeit.de/online/2006/21/Gruene-Geldanlage