

QUINTO INFORME
Resumen del informe

Ética y finanzas en Europa

Ugo Biggeri
Mauro Meggiolaro
Daniel Sorrosal

Con la colaboración de
Leone Di Stefano
Barbara Setti

Prólogo de
Andrea Baranes
Ugo Biggeri
Marco Piccolo

Una publicación de

 fondazione
finanzaetica

 fundación
finanzaséticas

febea

RESUMEN EJECUTIVO DEL QUINTO
INFORME ÉTICA Y FINANZAS EN EUROPA

Desde sus inicios la banca ética y la banca basada en valores ha dicho no a la inversión en armamento. Con su experiencia y datos de su evolución, hoy muestran al sector el camino hacia unas finanzas resilientes, rentables y a prueba de imposturas ecológicas. Finanzas verdaderamente sostenibles.

El nuevo *Informe Ética y Finanzas en Europa* muestra, por quinto año consecutivo, el buen desarrollo social, económico y ambiental de los bancos que se orientan exclusivamente por la aplicación de principios éticos en todo su proceso de intermediación financiera y cómo, mientras tanto, Europa está diluyendo el concepto de sostenibilidad y dejando cada vez más espacio para el lavado de imagen verde por parte de los bancos convencionales. No solo en el ámbito ambiental, sino también en el social. En un momento en el que la Comisión Europea se está cuestionando la opción de incluir armas en la financiación sostenible, los bancos basados exclusivamente en principios y valores éticos reafirman su firme y absoluto rechazo a cualquier financiación para la producción y el comercio de armas. Desde siempre.

El Informe Ética y Finanzas en Europa está elaborado por Fondazione Finanza Ética y Fundación Finanzas Éticas, este año por primera vez junto a FEBEA - Federación Europea de Bancos Éticos y Alternativos. Para identificar al conjunto de bancos basados exclusivamente en principios

y valores éticos y estudiar su desempeño, hemos elegido a 7 miembros de FEBEA¹, a los miembros europeos de la GABV² y a 2 bancos también en Europa que forman parte de INAISE³. Solo se han incluido aquellas organizaciones que hacen banca con una orientación predominantemente social y ambiental y han publicado estados financieros de al menos siete de los últimos diez años.

Los principios y valores éticos hace a los bancos más resilientes

Incluso en 2020, año de la pandemia, los bancos éticos y los bancos con valores han demostrado estar mucho más enfocados en brindar servicios a la economía real que los bancos tradicionales, además de ser más rentables en promedio. El sistema bancario europeo en su conjunto resultó resiliente en 2020, en marcado contraste con la crisis de 2008. La tendencia de los depósitos en 2020 parece mostrar una influencia positiva derivada de la pandemia, provocando una disminución del consumo y un aumento del ahorro. Por ello, el volumen de los depósitos bancarios aumentó. Esta tendencia parece haber beneficiado mucho más a los bancos éticos que al sistema bancario europeo en su conjunto. Hablamos sobre ello en la primera parte del Informe.

Elementos comunes en un contexto de diversidad

Entrevistamos a representantes de seis bancos de FEBEA, GABV e INAISE que, a pesar de su gran diversidad, nos permitirán identificar un conjunto de elementos en común: la prohibición, desde sus inicios, de financiar a la industria armamentista; la referencia a los valores fundacionales; procesos de innovación; evaluación del impacto social y am-

biental de préstamos e inversiones y su contribución al cambio; y revisión constante de los procesos internos. Todo ello se puede leer también en la primera parte del Informe.

La importancia del impacto de la cartera de inversiones en el sector financiero.

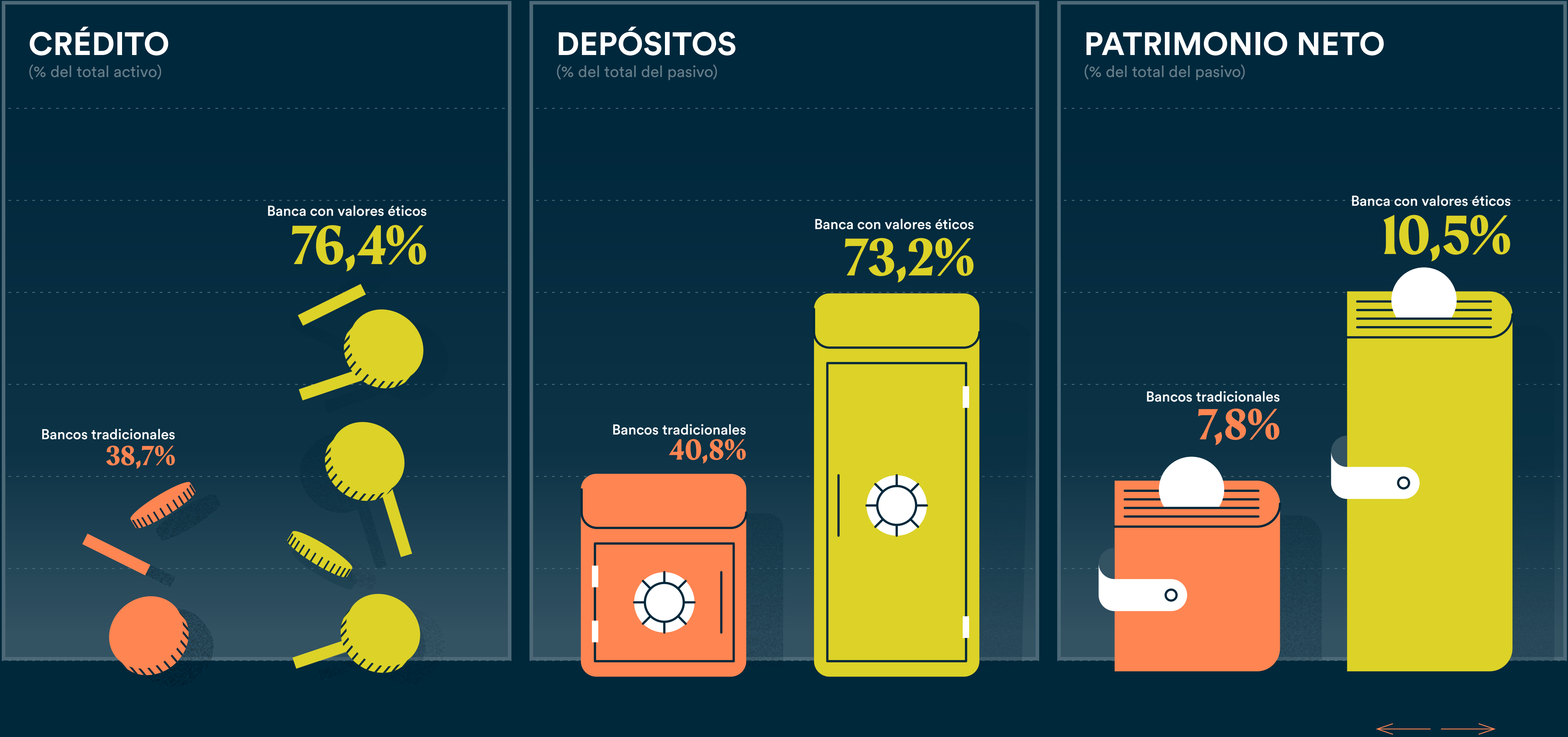
En esta quinta edición del informe mostramos cómo los bancos orientados por principios éticos se encuentran entre los primeros bancos del mundo en contabilizar las emisiones indirectas de gases de efecto invernadero producidas por créditos e inversiones, basándose en la metodología PCAF.⁴ Un camino que también empiezan a emprender los bancos convencionales, aunque la *sospecha* es que los departamentos de marketing prefieren empujar a los bancos y las finanzas convencionales hacia el lavado de imagen verde en lugar de cambiar los modelos comerciales. Lo explicamos en la segunda parte del Informe.

Errores graves en la reglamentación de las finanzas sostenibles

Hace unos años, el mundo de las finanzas éticas acogió calurosamente el lanzamiento de la iniciativa de finanzas sostenibles de la UE. En este informe publicamos junto a FEBEA un documento de posicionamiento en el que se describen varios puntos a mejorar y revisar para lograr realmente unas finanzas sostenibles. Lamentablemente, no se trata de una crítica a temas puntuales o concretos que necesitan ser mejorados, sino que el enfoque de la UE corre el riesgo de dejar sin sentido la palabra sostenibilidad. Por ello, en la tercera parte del Informe analizamos el enfoque de la UE sobre la denominada “taxonomía social”.

1 [Federación Europea de Bancos y Finanzas Éticos y Alternativos \(European Federation of Ethical and Alternative Banks and Finances - FEBEA\)](#)
2 [Alianza Internacional para Banca en Valores \(Global Alliance for Banking on Values - GABV\)](#)
3 [Asociación Internacional de Inversores en la Economía Social \(International Association of Investors in the Social Economy- INAISE\)](#)
4 [Asociación para la Contabilidad Financiera del Carbono \(Partnership for Carbon Accounting Financials- PCAF\)](#)

Banca ética y bancos con valores, motor de la economía real



EL INFORME

Los principios y valores éticos hacen a los bancos más resilientes

Por quinto año consecutivo, en este informe comparamos el rendimiento financiero y el capital de los bancos éticos y basados en valores con los de todos los bancos de la zona euro⁵.

El propósito de la comparación sigue siendo el mismo: comprender si los bancos éticos son sólidos, desde el punto de vista económico y financiero, y pueden resistir la comparación con otros bancos. La comparación este año ha sido particularmente interesante, ya que por primera vez los datos disponibles también incluyeron 2020, el primer y más difícil año de la pandemia del Covid-19.

CRÉDITOS/ ACTIVOS TOTALES	2020	2019	2015	2010
Bancos orientados por valores éticos	72,98%	76,44%	76,07%	76,08%
Bancos convencionales	36,96%	38,74%	37,86%	38,19%

Incluso en 2020, con la pandemia, los bancos éticos resultaron estar mucho más comprometidos con la prestación de servicios a la economía real que los bancos tradicionales. También son más rentables en promedio, en términos de ROA y ROE.

ROA. Comparación entre los bancos éticos y los bancos europeos ⁶.

ROA - RENDIMIENTO DE LOS ACTIVOS		
5 años (2015-2020)		
	Promedio	Desviación Estándar
Bancos orientados por valores éticos	0,40%	0,13%
Bancos europeos	0,30%	0,12%
10 años (2010-2020)		
	Promedio	Desviación Estándar
Bancos orientados por valores éticos	0,40%	0,13%
Bancos europeos	0,17%	0,20%

El primer año de la pandemia Covid-19 fue testigo de una caída en la rentabilidad tanto para los bancos orientados exclusivamente por valores éticos como para el sistema bancario europeo, aunque la disminución fue más destacada para los bancos convencionales. Ambos aumentaron sus activos durante 2020 en comparación con 2019, no obstante, **el incremento de los bancos con valores éticos fue mucho más significativo: +15,24% frente a +8,6%.**

ROE - RENTABILIDAD SOBRE EL CAPITAL		
5 años (2015-2020)		
	Promedio	Desviación Estándar
Bancos orientados por valores éticos	4,84%	1,40%
Bancos europeos	4,35%	1,51%
10 años (2010-2020)		
	Promedio	Desviación Estándar
Bancos orientados por valores éticos	5,24%	1,76%
Bancos europeos	2,43%	3,23%

ROE. Comparación entre bancos éticos y bancos europeos.

En el primer año de la pandemia, los bancos éticos experimentaron menos rentabilidad que en años anteriores, pero crecieron más (en términos de activos, pasivos y préstamos) que el sistema bancario europeo.

⁵ Base de datos facilitada por el BCE.
⁶ Promedios ponderados para bancos con orientación ética calculados a partir del desempeño medio de bancos individuales, para brindar una mayor representatividad. Los datos de los bancos europeos son proporcionados por el BCE como ROA para el sistema en su conjunto.

CRECIMIENTO 2020 SOBRE 2019	BANCOS ORIENTADOS POR VALORES ÉTICOS	BANCOS EUROPEOS
Activos	15,24%	8,6%
Depósitos	15,56%	8,69%
Préstamos	4,27%	3,45%

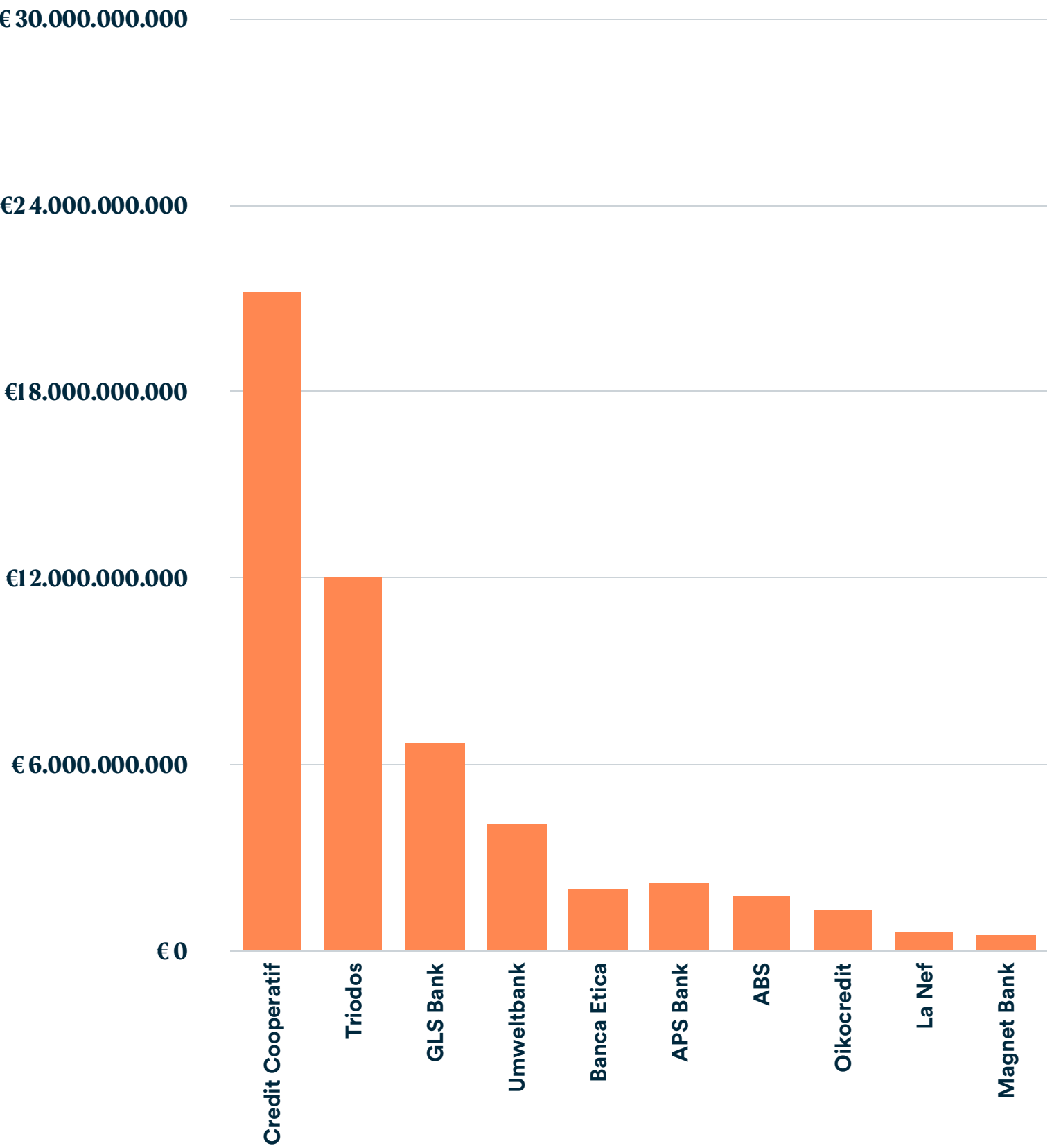
Crecimiento de activos, depósitos y préstamos en 2020 en comparación con 2019 para los bancos regidos exclusivamente por principios éticos y el sistema bancario europeo en su conjunto.

En general, el sistema bancario europeo en su conjunto ha demostrado ser resiliente en 2020, en marcado contraste con la crisis financiera mundial de 2008. Tanto para los bancos éticos como para los tradicionales, la tendencia de los depósitos en 2020 parece haberse visto afectada positivamente por la pandemia, con una amplia reducción del consumo y un crecimiento del ahorro, lo que provocó el aumento del volumen de los depósitos bancarios. Esta tendencia parece haber beneficiado a los bancos éticos mucho más que al sistema bancario europeo en su conjunto.

DEPÓSITOS/PASIVOS TOTALES	2020	2019	2015	2010
Bancos orientados por valores éticos	73,29%	73,29%	73,56%	69,32%
Bancos europeos	40,96%	40,83%	37,86%	33,49%

Depósitos como % del pasivo total (promedios simples calculados sobre datos agregados totales).

Los diez mayores bancos regidos por principios éticos en Europa por volumen de activos



Cifras agregadas de los bancos regidos por principios éticos (2020)
Activos: 63.970 millones de euros (+15,24% respecto a 2019)
Préstamos: 46.610 millones de euros (+4,27% respecto a 2019)
Depósitos: 46.660 millones de euros (+15,56% respecto a 2019)

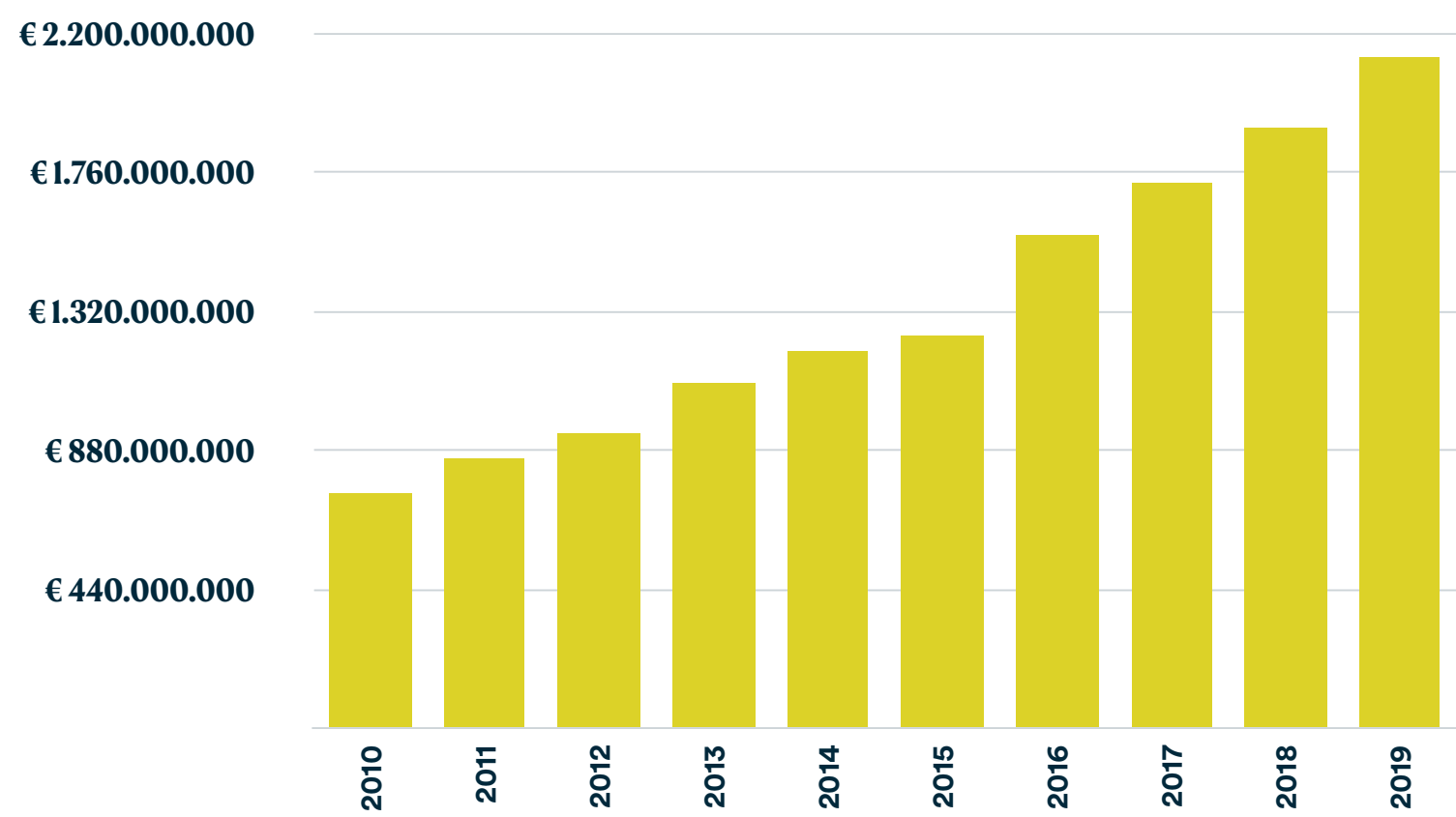
Banca Etica en el conjunto del sector de bancos regidos por principios éticos

La cantidad de dinero recaudado por Banca Etica a través de depósitos ha aumentado una media del 16,46% anual durante los últimos diez años, frente al 7,70% del resto de bancos con valores éticos europeos. De 2015 a 2020, los beneficios de Banca Etica crecieron una media del 53,23 %, mientras que el conjunto de su sector registró un descenso (-15,77 %). Una diferencia significativa. Los resultados de Banca Etica también mejoraron en todos los demás *ítems* examinados.

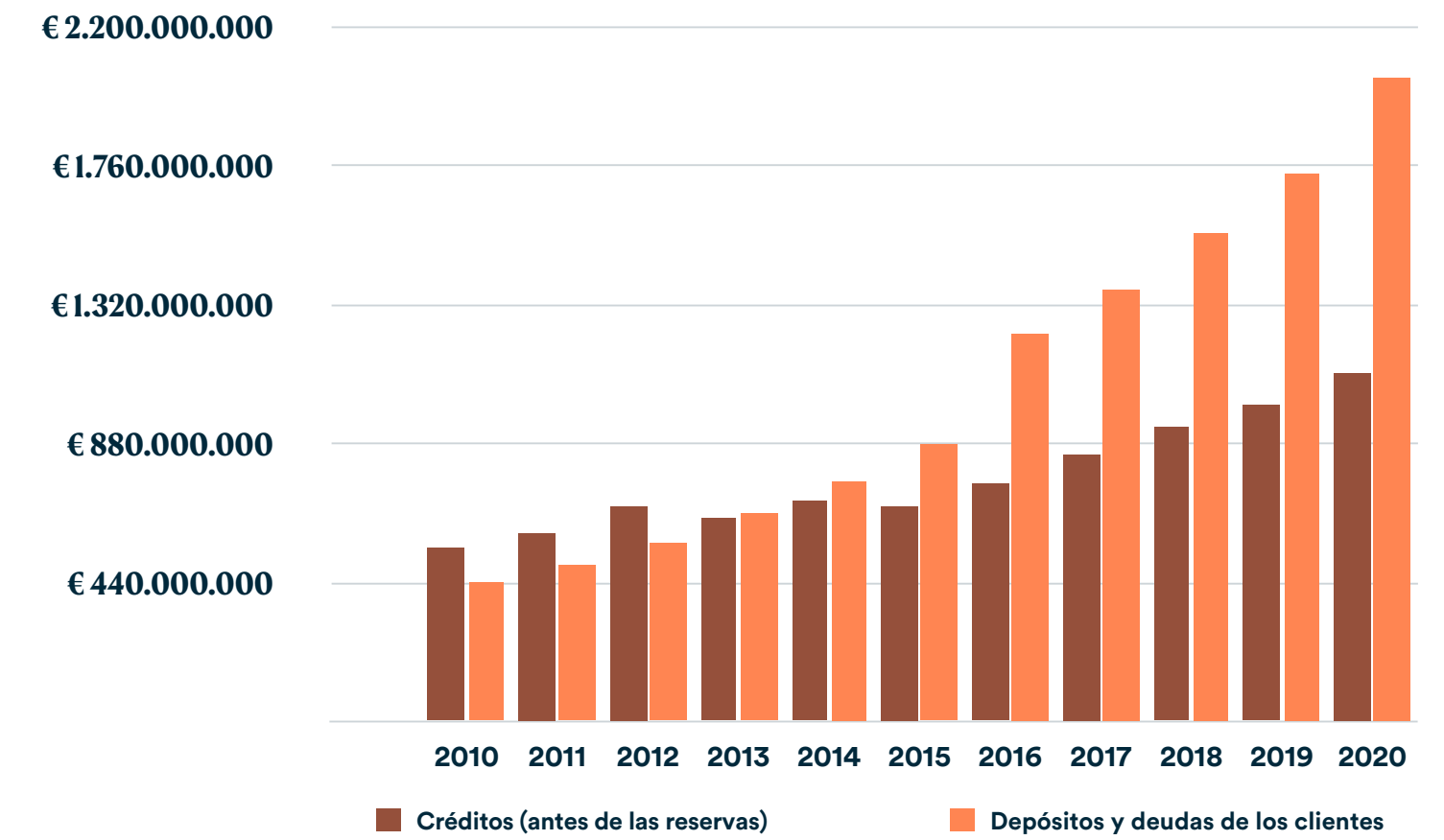
Crecimiento de activos, préstamos, depósitos, patrimonio y beneficio neto. Comparación entre Banca Etica y el resto de banca con valores éticos en Europa

CRECIMIENTO*	5 AÑOS (2015-2020)	10 AÑOS (2010-2020)
Los activos totales		
Banca Popolare Etica	16,95%	13,81%
Resto de bancos con perspectiva ética	10,37%	10,23%
Préstamos		
Banca Etica	10,10%	7,11%
Resto de bancos con perspectiva ética	9,46%	9,79%
Depósitos		
Banca Etica	18,34%	16,46%
Resto de bancos con perspectiva ética	4,07%	7,70%
Beneficio neto		
Banca Etica	53,23%	21,45%
Resto de bancos con perspectiva ética	-15,77%	-3,54%

Crecimiento de los activos de Banca Etica de 2010 a 2020 (en euros)



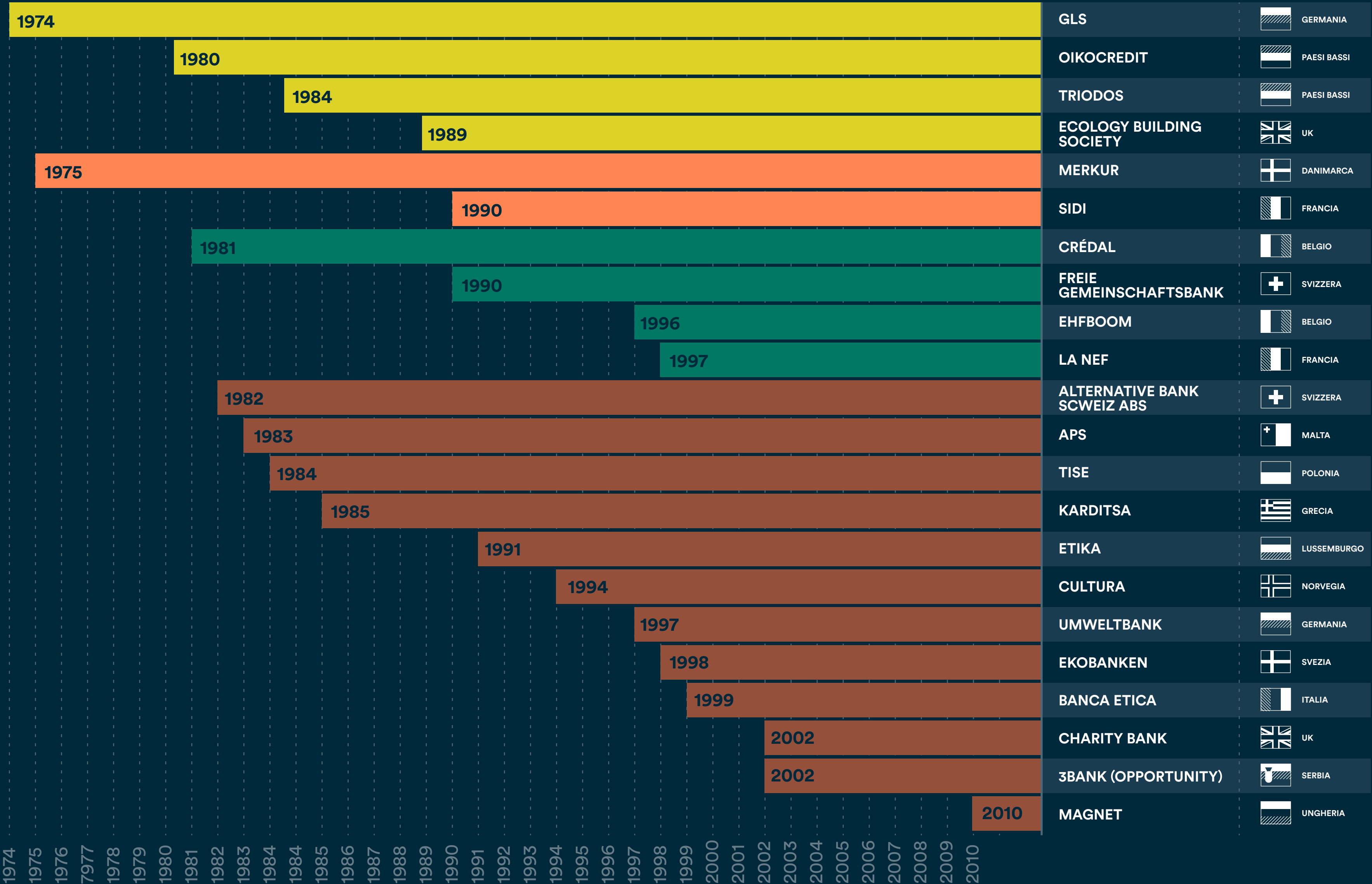
Crecimiento de los depósitos y préstamos de Banca Etica de 2010 a 2020 (en euros)



Crecimiento calculado sobre valores totales agregados. * Tasa de Crecimiento Anual Compuesto, o CAGR

Origen de los bancos regidos por valores éticos

- ANTROPOSÓFICO
- RELIGIOSO
- AMBIENTAL
- POLÍTICO/SOCIAL



ELEMENTOS COMUNES EN UN CONTEXTO DE DIVERSIDAD

En Europa, existen tres redes que agrupan a entidades de finanzas éticas y banca basada en valores: GABV, FEBEA e INAISE. Estas tres organizaciones comparten un terreno común importante, pero también difieren considerablemente con respecto a la conciencia crítica de las finanzas globales y sus propuestas de cambio.

ÁREA DE ENFOQUE	INAISE 1989	FEBEA 2002	GABV 2012	BANCA ETICA 1998 Y2017
DEFINICIÓN DE PRINCIPIOS	1. Transparencia	1. Papel de un banco ético	1. Enfoque triple impacto	1. Justicia
	2. Confianza	2. Origen del dinero	2. Arraigo en las comunidades al servicio de la economía real	2. Responsabilidad
	3. Justicia	3. Destino del dinero	3. Relaciones con los clientes a largo plazo	3. Democracia Económica
	4. Excelencia	4. Criterios y valores para el uso del dinero	4. Autosuficiencia, visión a largo plazo y resiliencia ante choques externos	4. Eficacia y eficiencia
	5. Sostenibilidad	5. Condiciones para la gestión bancaria	5. Gobernanza transparente e inclusiva	5. Consistencia
	6. Cooperación		6. Todos estos principios ligados a la cultura bancaria	
	7. Democracia			
	8. Territorialidad			
CRÉDITO	Transparencia	Transparencia	Criterios económicos, sociales y ambientales	Responsabilidad en la elección
		Criterios económicos, sociales y ambientales		Transparencia
USO DE RECURSOS	Excelencia	Visión a largo plazo	Visión a largo plazo	Eficacia
			Resiliencia	Eficiencia
DEMOCRACIA	Participación y acción colectiva	Amplia participación en la gobernanza	Amplia participación en la gobernanza	Amplia participación en la gobernanza
				El crédito como derecho
OBJETIVOS	Justicia	Trabajar por el bien común	Trabajar por el bien común	Justicia
		Garantizar el derecho al crédito		
ACCIÓN LOCAL	Territorialidad	Arraigo en la comunidad local	Arraigo en la comunidad local	Miembros activos en el área

Tabla tomada de: U.Biggeri, G.Ferri, F. Ielasi, Ethical Finance, Il Mulino, Bologna, 2021

Seis entrevistas con algunos de los principales actores de las finanzas regidas por principios éticos.

“En primer plano “vivienda social y ambiental”

Michael Diaz, ex Gerente de Inversiones y miembro del Comité Ejecutivo de **ABS** (Suiza).



“Los valores han entrado en todos los procesos internos.”

Ugo Biggeri, presidente de **Etica Sgr - Gruppo Banca Etica** (Presidente de Banca Etica hasta 2019) (Italia).



“Cotizamos en la bolsa de valores. Sostenibilidad y beneficio no están reñidos”

Oliver Patzsch, responsable de relaciones con inversores, y **Nadine Bold**, responsable de sostenibilidad de **Umweltbank** (Alemania).



“Neutralidad de carbono en 2035. Impacto antes que beneficios”

dice **Marcel Proos**, director de comunicación externa de **Triodos Bank** (Países Bajos).



“Construyamos un archipiélago de finanzas éticas para escapar de la tecnocracia.”

Esta es la metáfora de **Bernard Horenbeek**, presidente de **La Nef** (Francia).



“Medimos nuestro impacto con transparencia y nos fijamos objetivos precisos”

Jan Köpper, responsable de sostenibilidad de **GLS Gemeinschaftsbank** (Alemania).



Finanzas y clima: los bancos éticos lideran la revolución del balance copernicano.



		AFILIACIÓN A PCAF	MEDICIÓN DEL IMPACTO DEL CRÉDITO DESDE
BANCOS ÉTICOS/SOSTENIBLES			
	ALTERNATIVE BANK SWITZERLAND	✓ 2020	✓ 2020
	bancaetica	✓ 2020	✓ 2020
	Triodos Bank	✓ 2018	✓ 2018
BANCOS TRADICIONALES			
	MEDIOBANCA	✓ 2022	✗ NO
	UniCredit	✗ NO	✗ NO
	Santander	✓ 2021	✗ NO
	BBVA	✓ 2021	✗ NO
	CaixaBank	✓ 2021	✗ NO

FINANZAS Y CLIMA: LOS BANCOS ÉTICOS LIDERAN LA REVOLUCIÓN DEL BALANCE COPERNICANO.

Los bancos generan impactos sociales y ambientales no solo en su actividad de gestión sino sobre todo a través de sus inversiones, es lo que denominamos, impacto indirecto. Desde su fundación los bancos regidos por principios éticos han fijado criterios claros de exclusión en sus políticas de préstamo e inversión. Por estatutos, no financian combustibles fósiles ni industrias de alto impacto ambiental. Históricamente, invierten en energías renovables y proyectos de conservación del medio ambiente. En general, el cumplimiento de criterios sociales, ambientales y de gobernanza está integrado en todos los procesos y actividades de estos bancos, que, por ejemplo, siempre han excluido de manera estricta las inversiones en armas. Por el contrario, la banca convencional lleva muchos años considerando únicamente los impactos ambientales directos de sus oficinas y sucursales (consumo de papel, uso de vehículos de empresa, etc.) sin tener en cuenta los impactos ambientales indirectos, derivados de su financiación (centrales térmicas de carbón, oleoductos, etc.). No tener en cuenta esta cuestión tiene una incidencia enorme en nuestra sociedad y nuestro planeta.

En la Conferencia del Clima de París, de 2015, se alcanzó un acuerdo para el periodo posterior a 2020 comprometiendo a todos los países, por primera vez, a reducir sus emisiones de gases de efecto invernadero estableciendo objetivos concretos. El acuerdo también tiene como objetivo orientar los flujos financieros privados y estatales hacia un desarrollo con bajas emisiones de gases de efecto invernadero.

Tras el acuerdo, precisamente los bancos orientados exclusivamente por principios éticos fueron de los primeros en adoptar directrices claras sobre cómo contabilizar las emisiones indirectas de sus carteras. En 2019, la GABV se sumó a la Alianza para la Contabilidad del Carbono en la Industria Financiera (PCAF, por sus siglas en inglés: *Partnership for Carbon Accounting Financials*), actualmente el sistema más avanzado de medición de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) generados por la actividad crediticia y financiera.

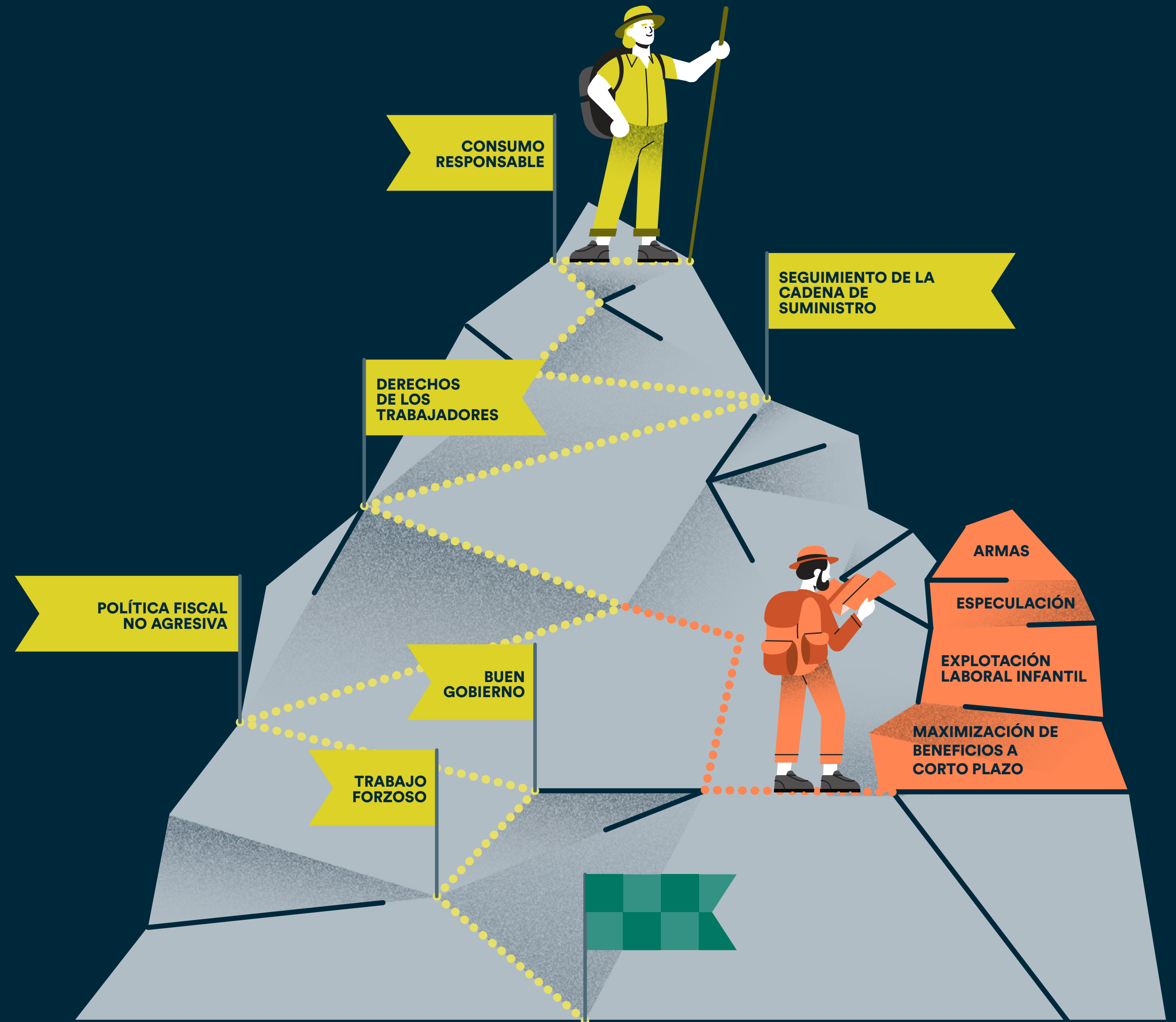
En este capítulo presentamos los primeros resultados de la contabilidad de emisiones bajo los principios PCAF para algunos bancos de la GABV. En el sector de la banca convencional, analizamos el único banco convencional italiano (Mediobanca) y los tres bancos convencionales españoles (Santander, BBVA y Caixabank) que se han unido a PCAF. Algunos bancos convencionales están empezando a adherirse a PCAF y, por lo tanto, a medir las emisiones de sus carteras. Sin embargo, todos todavía se limitan a medir las emisiones de sus oficinas y los viajes de sus empleados, aunque pronto también comenzarán a informar sobre emisiones relacionadas con el crédito y la inversión. A esto lo llamamos “*revolución copernicana en los estados financieros*”, de la cual los bancos de la GABV han sido pioneros. Lo más probable es que continúen desempeñando un papel de liderazgo en el sistema bancario global en este campo. Una revolución de la que ni los bancos convencionales podrán escapar. En los próximos años, será inevitable su conversión a la contabilidad ambiental, seguida de estrategias para reducir las emisiones de sus carteras.

Banca Etica

En 2021, Banca Etica, socia tanto de la GABV, como de FEBEA y de INAISE, publicó su segundo Informe de Impacto (correspondiente a 2020), que incluye un apartado específico dedicado a la contabilidad financiera de su huella de carbono. El análisis cubrió las emisiones de Alcance 1 y Alcance 2 para todos los activos del banco y cubrió las emisiones indirectas de Alcance 3 para el 87% de los activos.

En total, en 2020, la actividad de Banca Etica produjo **116.572 toneladas de CO2 equivalente** (un 40% menos que en 2019). En cuanto a la intensidad de carbono de los activos, cada millón utilizado por el Banco genera un promedio de **43 toneladas de CO2**. Por el momento no es posible comparar estos datos con ningún otro banco italiano ya que Banca Etica es el primer banco, y hasta ahora el único, que ha medido las emisiones indirectas de sus carteras.

Finanzas éticas y taxonomía social



ERRORES GRAVES EN LA REGLAMENTACIÓN DE LAS FINANZAS SOSTENIBLES

“El desarrollo sostenible es aquel que permite a las generaciones actuales satisfacer sus necesidades sin afectar la capacidad de las generaciones futuras para satisfacer sus propias necesidades”.

Nuestro futuro común (llamado Informe Brundtland), Comisión Mundial sobre Medio Ambiente y Desarrollo (WCED), 1987

Desde hace algunos años, la UE ha iniciado un proceso para enmarcar y definir las finanzas sostenibles. El resultado es una taxonomía de actividades elegibles como productos de ‘finanzas sostenibles’ según la definición de la UE. En este largo y profundo trabajo, basado en un principio en criterios científicos, en los últimos meses han entrado en juego gobiernos y grupos de presión que han tratado de ampliar los límites y aflojar las trabas para que un número cada vez mayor de actividades entren dentro de las consideradas ‘sostenibles’.

Como consecuencia de ello y en base a criterios económicos o geopolíticos, más que científicos, el gas y la energía nuclear han acabado, a principios de 2022, entre las actividades subvencionables en el ámbito medioambiental.

El trabajo iniciado recientemente sobre los aspectos sociales y de gobernanza, de acuerdo con el enfoque ESG tradicional de la sostenibilidad, parece aún más decepcionante, al menos a juzgar por el enfoque adoptado hasta la fecha. En este informe tratamos de explicar el motivo, con las contribuciones de Ugo Biggeri (presidente de Etica Sgr - Grupo Banca Etica), Daniel Sorrosal (secretario general de FEBEA) y Antje Sch-

neeweiß (miembro del Consejo Asesor de Finanzas Sostenibles del Gobierno Federal alemán).

¿Por qué el reglamento de la UE sobre finanzas sostenibles es una buena noticia, pero no suficiente?

Que las finanzas sostenibles estén adquiriendo una definición normativa por parte de la Unión Europea es positivo en sí mismo. Durante décadas, las finanzas éticas han llevado a cabo prácticas y procesos financieros para poder combinar la gestión financiera con impactos sociales, ambientales y culturales positivos. Para responder a la demanda de coherencia y sentido en el uso de los ahorros, estos bancos han sido muy transparentes sobre sus opciones de préstamo e inversión y han construido prácticas y procesos internos adecuados para mejorar su capacidad de evaluar, medir e informar sobre sus impactos. Aunque algunos bancos convencionales también tienen experiencias de atención social y medioambiental, dicha atención, por lo general, a diferencia de los bancos éticos, no ha evolucionado hacia opciones operativas, de gestión, claras, que también se incluyan en las verificaciones de los sistemas de control interno.

En general, hasta hace una década, las finanzas éticas no solo eran un movimiento minoritario, sino que también eran en cierta manera menospreciadas por las finanzas convencionales. Por ello, que el enfoque de sostenibilidad en las finanzas hoy en día esté siendo regulado es un reconocimiento de que se necesita un cambio en las finanzas y, sobre todo, que las ideas de los pioneros de las finanzas éticas están profundamente arraigadas.

La urgencia del cambio climático y el desarrollo de los Objetivos de Desarrollo Sostenible han sido los principales impulsores que han llevado a la Unión Europea a regular las finanzas sostenibles. La idea de fondo es estimular la financiación privada en esos campos, así como las opciones de los ahorradores, para fomentar cambios duraderos y necesarios en la economía.

“Sobre la taxonomía social la Comisión Europea no es lo suficientemente ambiciosa. Pero el camino ya está marcado”, afirma Antje Schneeweiß⁷, coordinadora de los trabajos para la elaboración del informe final sobre Taxonomía Social. En la entrevista exclusiva concedida para la elaboración de este informe, habla sobre el difícil trabajo en temas de defensa y armamento. “Ha habido mucha discusión: hay quienes piensan que este sector debe quedar totalmente excluido, mientras que otros piensan que hay que considerarlo ‘social’.

Al final, se han colocado los temas defensa en una zona neutral. Esto es coherente con nuestro enfoque de construir una taxonomía social sobre normas y principios acordados internacionalmente y, en este contexto, el armamento nunca ha sido definido como positivo “.

⁷ Portavoz del Subgrupo 4 (para la extensión de la taxonomía a los objetivos sociales) de la Plataforma sobre Finanzas Sostenibles y copresidenta de AKI, el grupo de trabajo de inversores de la Iglesia protestante en Alemania.

Con respecto al riesgo de que el sector sin ánimo de lucro y las ONG sean vistas como un actor secundario de apoyo y no como un actor económico clave, Schneeweiß comenta: *‘La taxonomía es una herramienta para los inversores y teníamos que considerar dónde se invierte realmente. Tuvimos que vincular la taxonomía con la inversión, por eso incluimos las microfinanzas. En las ONGD no se puede invertir, por lo tanto, no se incluyeron ‘.*

“La inversión sostenible”, recuerda respecto a los pasos futuros de la taxonomía social, “se define como inversión ESG (ambiental, social y de gobernanza). Actualmente, sin una taxonomía social, solo las inversiones verdes pueden considerarse oficialmente sostenibles. Y esto, en el largo plazo, es impensable. Por eso, la aprobación de una taxonomía social que tenga en cuenta criterios sociales y de gobernanza es inevitable a largo plazo”.

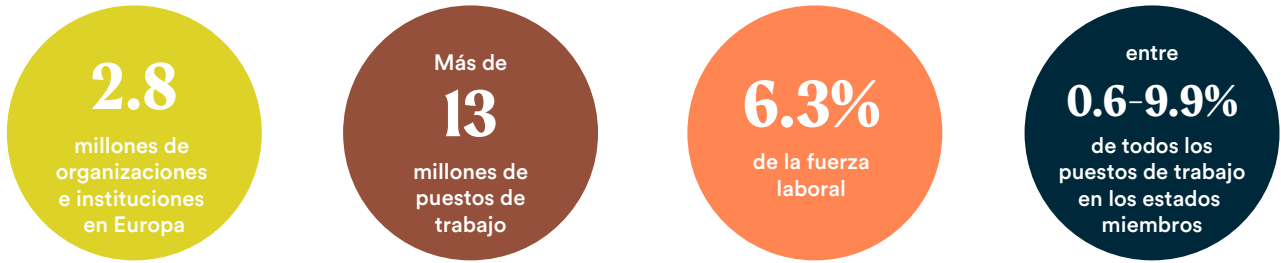
Lo que nos gusta y no nos gusta del Informe final sobre taxonomía social actualmente en revisión por la Comisión Europea

NO	El cambio no se puede abordar sólo mediante la regulación. Las finanzas sostenibles no pueden ser solo un producto entre muchos otros en el mercado.
SÍ	Un punto común importante se relaciona con el principio de ‘no dañar significativamente’ (DNSH por sus siglas en inglés), es decir, el requisito de que las actividades elegidas para inversiones no perjudiquen significativamente los llamados objetivos ambientales (y en el futuro sociales) de la ‘taxonomía’. La regulación europea, al introducir el DNSH, impulsa un enfoque amplio y potencialmente ambicioso de la sostenibilidad. Este es, quizás, el punto de mayor convergencia con las prácticas de finanzas éticas y que, si se aplica correctamente, podría ser muy eficaz.
NO	La palabra ‘especulación’ nunca aparece dentro de la regulación que enmarca las ‘inversiones sostenibles’ y no se tiene en cuenta ni el marco temporal ni los objetivos de las inversiones financieras. La conexión entre la presión para maximizar los beneficios a corto plazo y los impactos ambientales de las empresas se pasa por alto por completo. Las finanzas éticas están claramente en contra de las prácticas especulativas y tienen un claro compromiso con la economía real: es en la actividad económica y empresarial diaria donde tiene sentido la función social de las finanzas, tanto en términos de asignación eficiente de recursos como de impactos sociales y ambientales.
SÍ	Se excluyen prácticas como el trabajo forzoso y la explotación laboral infantil.
NO	No se regulan otros derechos de las personas trabajadoras, desde la seguridad laboral hasta los derechos sindicales y la remuneración justa. El control de las cadenas de suministro no se aborda con firmeza, pero sería necesario
NO	El mundo sin ánimo de lucro es visto simplemente como un actor secundario de apoyo (una muleta) para llevar a cabo actividades de impacto social y no como un actor económico por derecho propio. Las organizaciones impulsadas por valores con una agenda social (o incluso ambiental) clara, sólida y constante no se valoran tanto como se debería.

Sin embargo, el apoyo de la UE a la economía social y sostenible no termina con taxonomías verdes y sociales (y el llamado *Green Deal*). Durante 2022 entrarán en vigor dos grandes iniciativas de la UE que contribuirán al desarrollo de una economía social y sostenible hasta finales de la década:

Por un lado, el **Plan de Acción de la UE para la Economía Social (SEAP)**, por sus siglas en inglés) es una importante iniciativa política que promueve el desarrollo de la economía social en Europa durante la próxima década. El Plan apuesta por la banca ética por dos motivos: como organización que forma parte, integrante, de la economía social, y como impulsora del desarrollo de la economía social.

La Economía Social en Europa



¿Qué significa?

La economía social se refiere principalmente a:



Dimensiones de la Economía Social en Europa. Fuente: Comisión Europea

Por otro lado, el desarrollo de estas políticas será apoyado por el **Fondo InvestEU**. Para los bancos éticos, los recursos de este fondo representan una oportunidad estratégica de cara a aumentar las carteras de préstamos durante la próxima década, así como para asumir más riesgos y aventurarse en nuevas áreas comerciales. Para ello, pueden contar con 3.600 millones de euros disponibles en garantías, como parte del marco inversiones sociales y fortalecimiento de capacidades del programa InvestEU. El Fondo Europeo de Inversiones (FEI) ha sido designado, en nombre de la UE, para identificar a los intermediarios financieros que son destinatarios de estas garantías. Tanto la UE como el FEI comparten años de trabajo con bancos éticos y bancos basados en valores.

El Pacto Verde Europeo (Green Deal), el trabajo de regulación de las taxonomías verde y social, el Plan de Acción para la Economía Social y el fondo InvestEU están actuando como un motor que sin duda impulsará el crecimiento de las finanzas éticas en Europa. Sin embargo, no se puede negar que la guerra en Ucrania podría ponerlo todo patas arriba. El impacto combinado del aumento de los precios de la energía, las sanciones contra Rusia y una creciente crisis de refugiados están teniendo el efecto de un aumento sin precedentes de la inflación, una recesión económica más que probable y una creciente crisis humanitaria, con millones de refugiados llegando a la UE. En este contexto y si esta situación continúa durante un período de tiempo más largo, la UE y sus Estados miembros posiblemente podrían abandonar o posponer su agenda de sostenibilidad y centrarse en cuestiones más urgentes.

Una publicación de:



fondazione

finanzaetica



fundación

finanzaséticas

febea