

# COMISIÓN GENERAL JUSTICIA Y PAZ

*Objetivos Laudato Si*  
**Economía ecológica**

Tercer webinario, 17 de febrero de 2021



## Innovaciones económicas y finanzas éticas



**José Miguel Rodríguez**  
Universidad de Valladolid  
[jmrodrig@eco.uva.es](mailto:jmrodrig@eco.uva.es)/[txemirodrig@gmail.com](mailto:txemirodrig@gmail.com)

# Estructura de la exposición

- ◆ *Laudato si... cómo entenderla*
- ◆ **Nueva religión: el neoliberalismo globalitario**
- ◆ **La globalización neoliberal: el dios mercado**
- ◆ **La cultura del individualismo posesivo y propietarista**
- ◆ **Y en esto llegó Francisco**
- ◆ **Democracia económica**
- ◆ **Algunas propuestas concretas:**
  - **Un nuevo modelo de empresa**
  - **Finanzas éticas**

# Laudato si... una encíclica social (I)

- ◆ **Ver-juzgar-actuar... círculo más que recta...**
- ◆ **Deterioro de la Tierra (peligro medio ambiente) y sufrimiento de los empobrecidos (injusticia sistema económico)... dos caras de la misma moneda**
- ◆ **Algunos ejemplos de interconexión:**
  - [https://www.youtube.com/watch?v=1l\\_HPh8jObl](https://www.youtube.com/watch?v=1l_HPh8jObl)
  - <https://www.youtube.com/watch?v=DzTqoBIXW3Q>
  - <https://www.youtube.com/watch?v=w9xkFQ7uUJo&t=6s>
  - [https://www.ted.com/talks/kate\\_raworth\\_a\\_healthy\\_economy\\_should\\_be\\_designed\\_to\\_thrive\\_not\\_grow?language=es](https://www.ted.com/talks/kate_raworth_a_healthy_economy_should_be_designed_to_thrive_not_grow?language=es)

# Laudato si... una encíclica social (II)

- **Génesis expulsión del Paraíso: el ser humano fue más allá de los límites... y se hizo mortal...**
- **Hoy se superan límites físicos, económicos y morales**
- **Entonces, la *hybris* (desmesura, transgresión) nos atrapa... hay desequilibrios y se evidencia nuestra finitud**
- **Combinación de sobreexplotación de la Tierra y economía de la exclusión**
- **Consecuencia: cultura del descarte**
- **Crisis antropológica: negación de la primacía del ser humano y quiebra del valor de la fraternidad**

# Nueva religión...

- **Neoliberalismo globalitario: una religión, con sus dogmas, sus códigos normativos, sus sacerdotes, sus actos litúrgicos y sacrificiales,...**
- **El neoliberalismo:**
  - ◆ «**Bolchevismo de mercado**» (Serge Halimi)
- **La globalización impuesta:**
  - ◆ «**Movilidad de empresas y recursos financieros**»
- **La financiarización de la economía:**
  - ◆ «**Crecimiento de las finanzas y de la desigualdad**»
  - ◆ «**Innovaciones financieras/economía de casino y a crédito/concentración del poder financiero**»
  - ◆ «**Gobierno financiero de la empresa**»

## EXPANSIÓN DE POSGUERRA → CRISIS → GLOBALIZACIÓN NEOLIBERAL

petróleo barato

ciclo económico atenuado

gran Δ PIB / habitante

tasa de beneficio

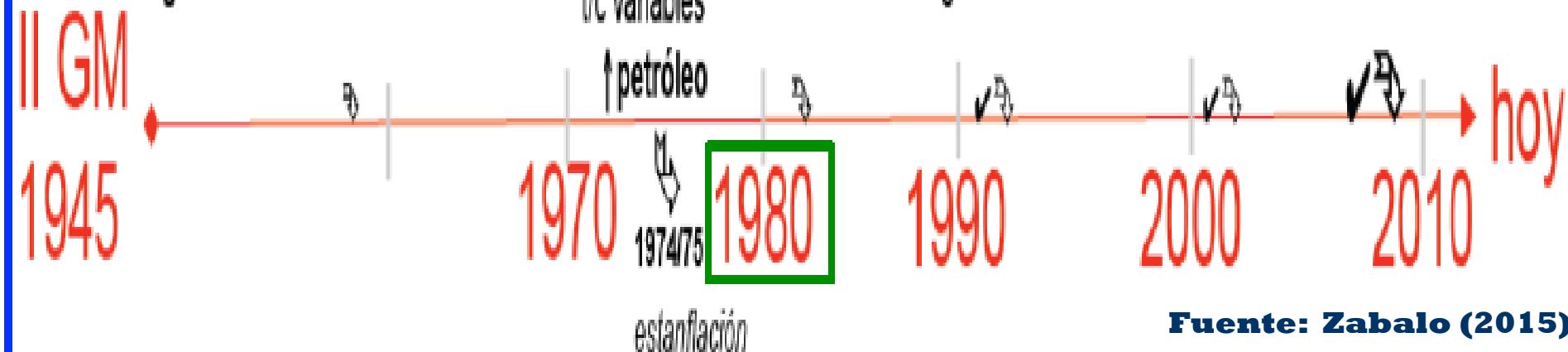
t/c variables

↑ petróleo

financiarización ⇒ crisis financieras (✓)

menos crecimiento y recesiones recurrentes (↗)

endeudamiento generalizado



estado interviene (keynesianismo)

NEOLIBERALISMO = menos estado, más mercado

REDISTRIBUCIÓN de la RENTA

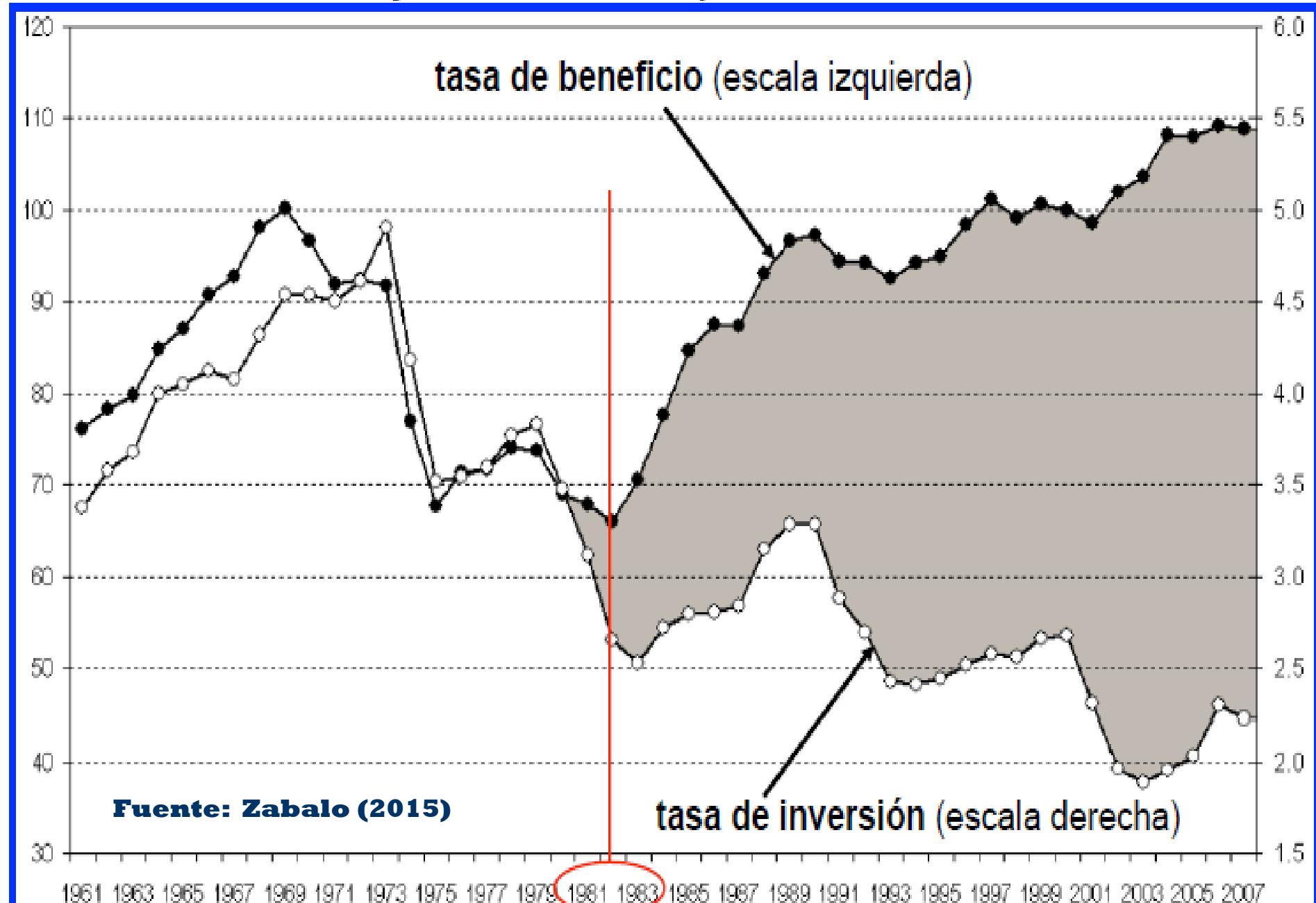
recuperación de la tasa de beneficio ⇒ Δ DESIGUALDAD

ESTADO del BIENESTAR: sanidad  
y educación universal y gratuita, seguro  
de desempleo, pensiones de jubilación...

privatización ⇒ desmantelamiento del Estado del Bienestar

globalización = construcción de terreno de juego favorable a  
empresas multinacionales, bancos y fondos de inversión

# Tasa de beneficio y tasa de inversión productiva en el Norte, 1961-2007



# Globalización neoliberal: el dios mercado (I)

- ◆ Una elección política hoy muy de actualidad
- ◆ Más allá del liberalismo clásico, el neoliberalismo
  - Mont Pelerin Society (Suiza) e izquierdistas arrepentidos (USA)
  - “Teología de la propiedad, el mercado y la corporación empresarial”
    - Cada uno de estos pilares es sagrado
  - El “gran salto hacia atrás”: leninismo de mercado (S. Halimi)
- ◆ Primacía de la esfera económica: liberismo
- ◆ Diversidad enfoques en resto esferas según “salida” mayo 68 :
  - Desde permisividad de costumbres (*anarco-liberales*) ...
  - ... hasta la defensa a ultranza de la tradición (*neocons*) y de los valores religiosos más fundamentalistas (*teocons*) ...
  - ... sobre la base de la “Teología de la prosperidad”
    - Individualismo posesivo, propietarista y de riqueza rápida (no calvinista)
    - Éxito en los negocios, signo del favor divino, sobre todo en las finanzas
- ◆ Propiedad privada, mercado, empresa, sagrados como la libertad

# Globalización neoliberal: el dios mercado (I)

- ◆ **Una secuencia de razonamientos:**
  - **Individualismo posesivo y propietarista de Locke y Hume durante los siglos XVII-XVIII**
  - **Seres humanos libres y con propio interés hedonista**
  - **Pero existe un mundo de penurias y recursos limitados**
  - **Necesidad de asignar derechos de propiedad privada**
  - **Propiedad privada: “situación o dato de la naturaleza”**
  - **Defensa propiedad privada, único fin Estado (Locke)**
  - **El Estado se creó para defender rico frente pobre (Smith)**
  - **Oikós vs. ágora: ciudadanía del dinero vs. política**
  - **Consecuencia, intercambio... y juego del libre mercado**
  - **...**

# Globalización neoliberal: el dios mercado (II)

- ◆ **Una secuencia de razonamientos:**
  - **“En el principio existían los mercados...” (Williamson)**
  - **El mercado, institución natural y sagrada**
  - **Todo es comercializable, real o potencialmente**
  - **Acuerdos voluntarios, justos y en pie de igualdad**
  - **Importa la eficiencia, no la equidad**
  - **No hay costes sociales ni fallos del mercado**
  - **Naturaleza del mundo: supervivencia de los mejores**
  - **Cualquier alternativa es teología equivocada (Novak)**
  - **“Fuera de la iglesia (mercado), no hay salvación”**
  - **Orden espontáneo (Escuela de Salamanca, siglo XVI)**
  - **Valor: lo que se está dispuesto a pagar (Azpilcueta)**

# REFLEXIÓN: Francisco, discurso movimientos populares 2016

- ◆ “¿Quién gobierna entonces? El dinero ¿Cómo gobierna? Con el látigo del miedo, de la inequidad, de la violencia económica, social, cultural y militar que engendra más y más violencia en una espiral descendente que parece no acabar jamás. ¡Cuánto dolor, cuánto miedo!
- ◆ Hay -lo dije hace poco-, hay un terrorismo de base que emana del control global del dinero sobre la tierra y atenta contra la humanidad entera.
- ◆ De ese terrorismo básico se alimentan los terrorismos derivados como el narcoterrorismo, el terrorismo de estado y lo que erróneamente algunos llaman terrorismo étnico o religioso.”

# REFLEXIÓN: Francisco, discurso movimientos sociales 2016

- ◆ “Mientras se mantengan en el corsé de las «políticas sociales», mientras no cuestionen la política económica o la política con mayúscula, se los tolera.
- ◆ Cuando ustedes [...] se atreven a cuestionar las «macro-relaciones», cuando chillan, cuando gritan, cuando pretenden señalarle al poder un planteo más integral, ahí ya no se los tolera tanto, porque [...] se están metiendo en el terreno de las grandes decisiones que algunos pretenden monopolizar en pequeñas castas. Así la democracia se atrofia.
- ◆ Mientras no se resuelvan radicalmente los problemas de los pobres, renunciando a la autonomía absoluta de los mercados y de la especulación financiera y atacando las causas estructurales de la inequidad, no se resolverán los problemas del mundo y en definitiva ningún problema. La inequidad es raíz de los males sociales.”

# La cultura del individualismo posesivo y propietarista

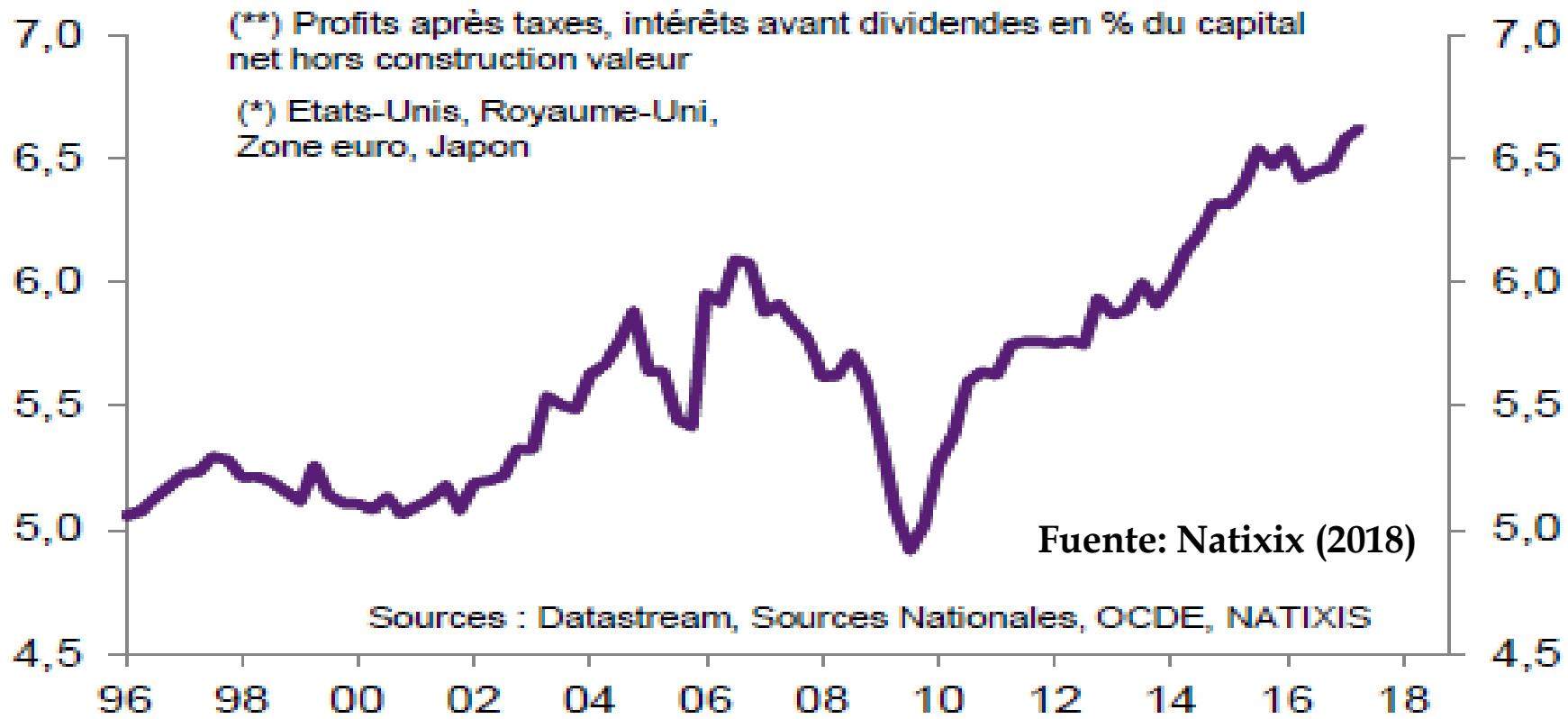
- ◆ “La sociedad no existe” (Margaret Thatcher/Menger)
- ◆ Consumidor e inversor frente a ciudadano/trabajador
  - **La contradicción**
  - **Cultura de la inmediatez: satisfacción ya y todo**
  - De los “medios de producción” a los “medios de consumo”
  - **Se busca una identidad ... en el consumo... y la propiedad**
  - **¿Necesidades o deseos? La vida a crédito (endeudamiento)**
  - **Sujetos autocomercializados con un proyecto: “YO, S.L.”**
  - **Disociación éxito personal e interés por bienestar general**
    - **¿Qué cosas son tuyas? Las riquezas proceden de la injusticia**
    - **San Basilio, San Juan Crisóstomo, San Jerónimo,...**
  - **Elogio del “sueño americano”:**
    - Presión psicológica para lograr el éxito, no importan los medios
    - El entorno lo justifica, comparte y bendice.
    - **Si todo vale, nada vale nada.**

# La cultura del individualismo posesivo y propietarista

- ◆ **¿"Socialismo de los fondos de pensiones"?**
- ◆ **Mito de la democratización financiera**
  - **Limitada rentabilidad, salvo por su fiscalidad, a costa de todos ...**
- ◆ **Conductas de rebaño**
- ◆ **Asunción de riesgos personales inadecuados**
- ◆ **Ideología de creación de valor para el accionista**
  - **↑ valor acción... lo mejor para TODA la sociedad**
  - **Exige beneficios extraordinarios ( $R>k$ )**
  - **Incentivos a directivos y opciones o acciones restringidas**
  - **Sobresueldos incluso en empresas con pérdidas**

# Medidas para la creación de valor

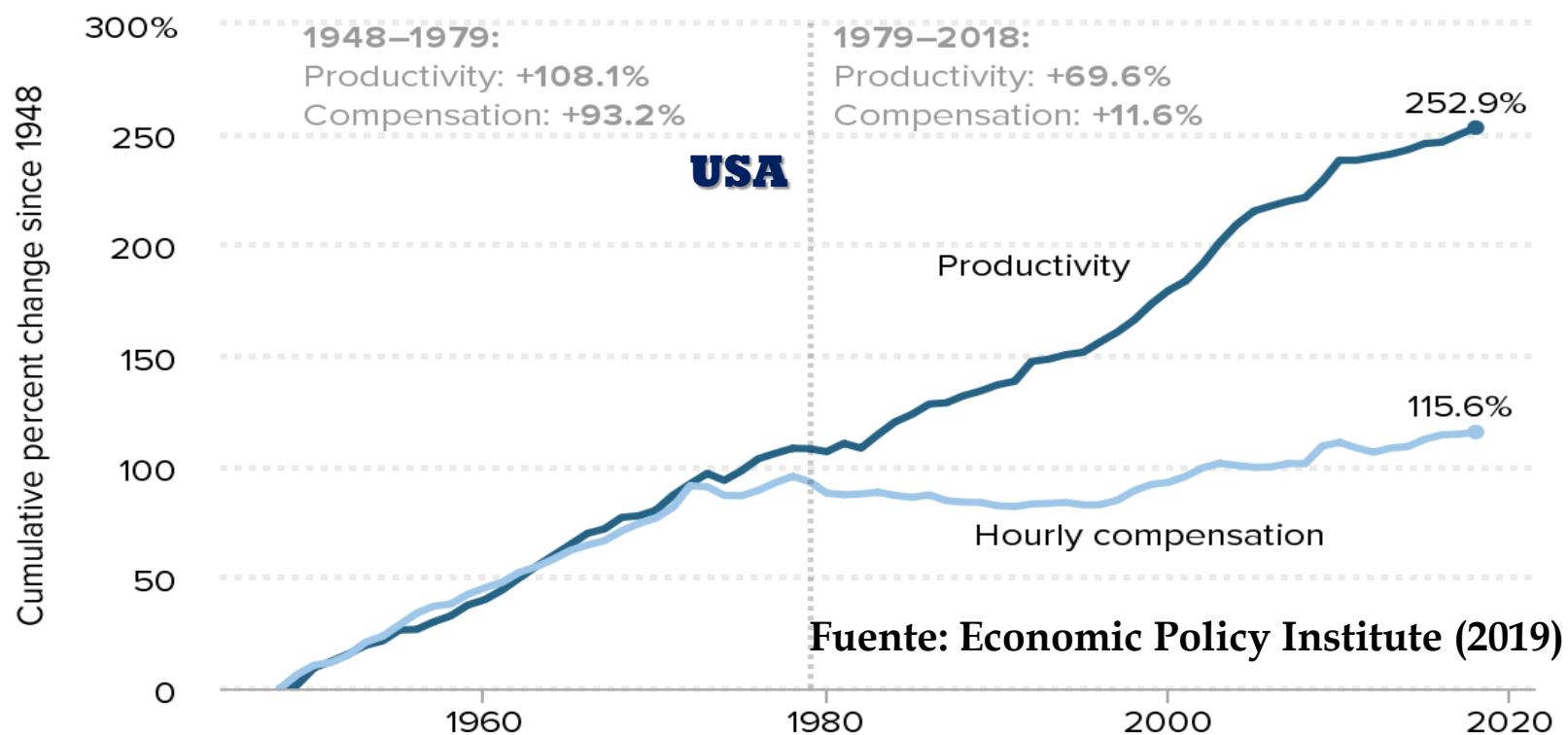
OCDE\* : rendement du capital productif  
(ROACE, en %)\*\*



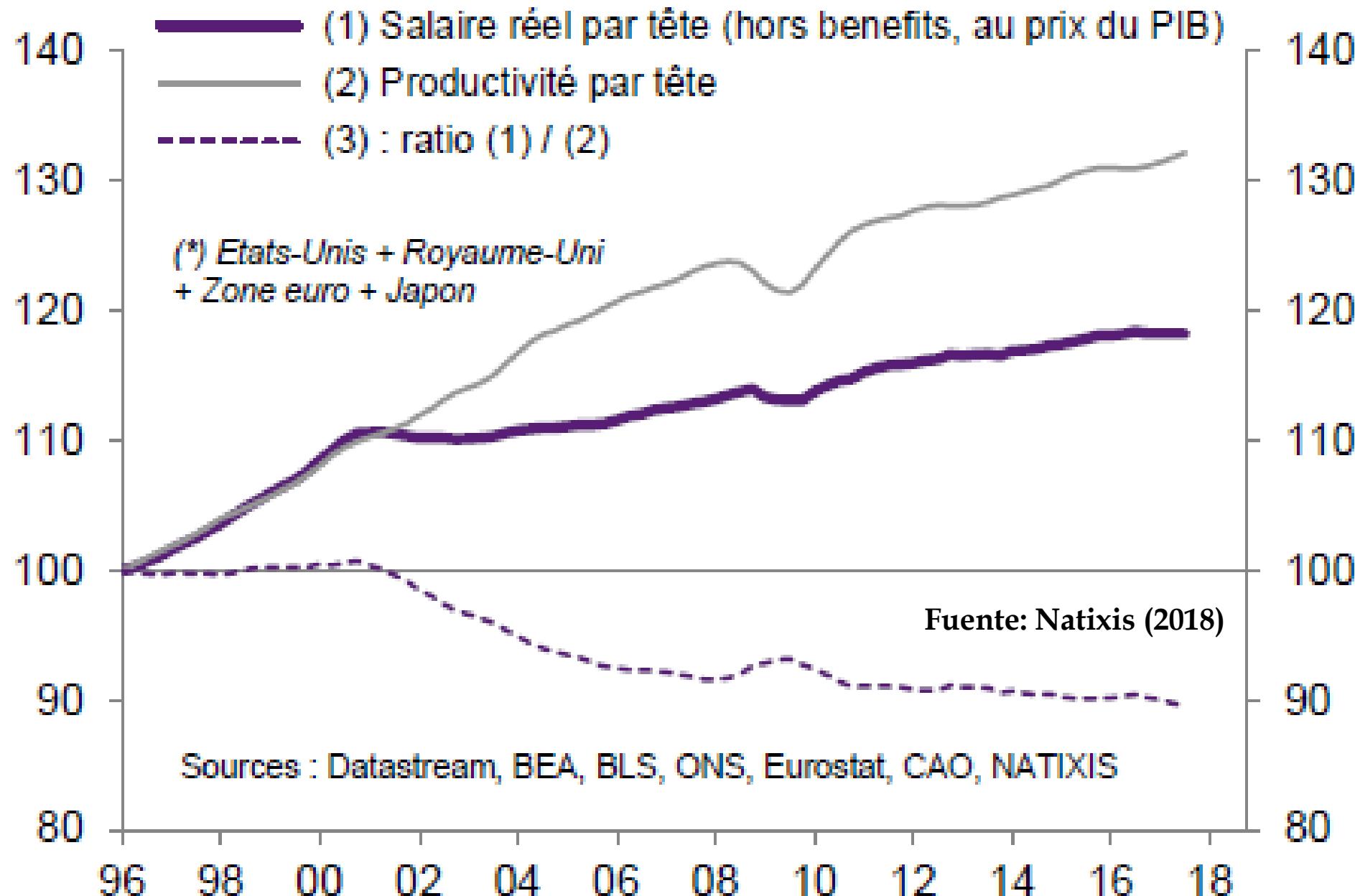
# Medidas para la creación de valor

**The gap between productivity and a typical worker's compensation has increased dramatically since 1979**

Productivity growth and hourly compensation growth, 1948–2018



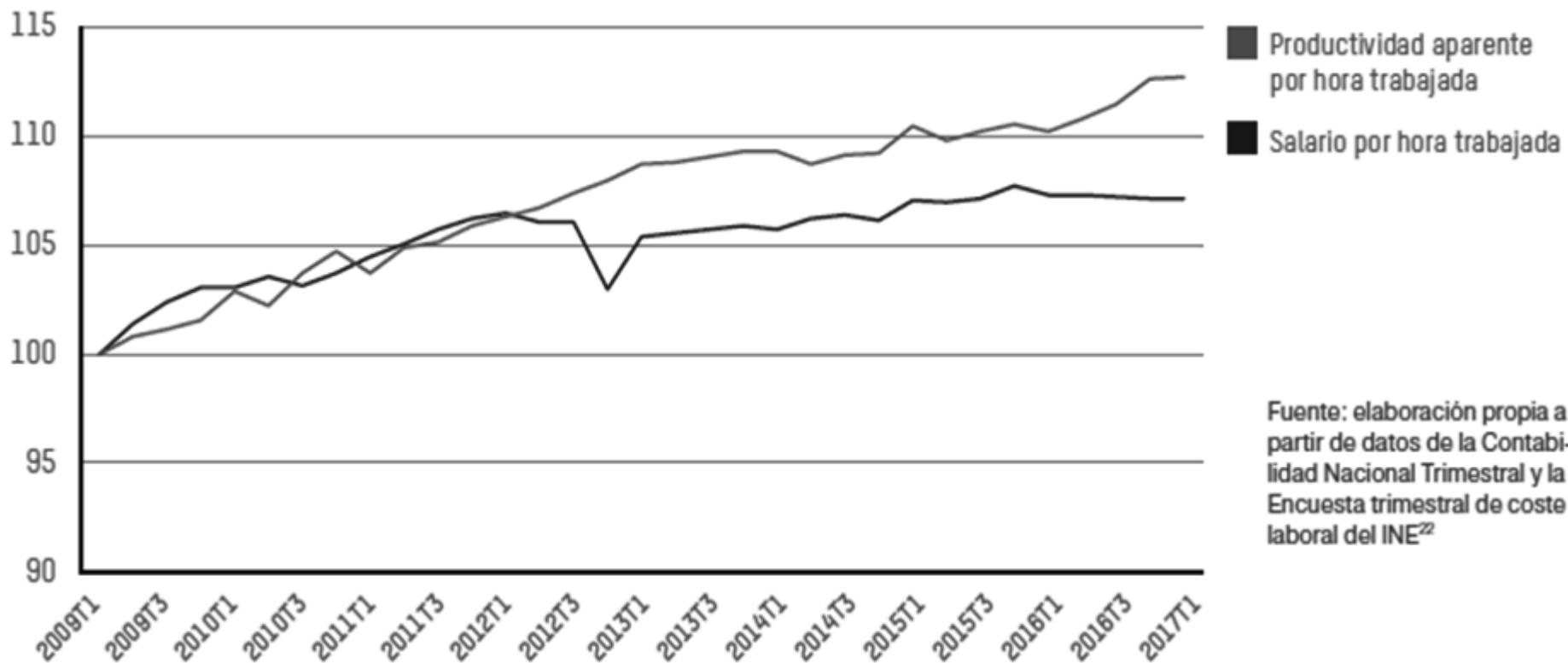
## OCDE\* : salaire réel par tête et productivité par tête (100 en 1996:1)



# Medidas para la creación de valor Retribuciones en España

## ■ Gráfico Evolución de los salarios y la productividad, 2009 – 2017

(Primer trimestre 2009 = base 100)

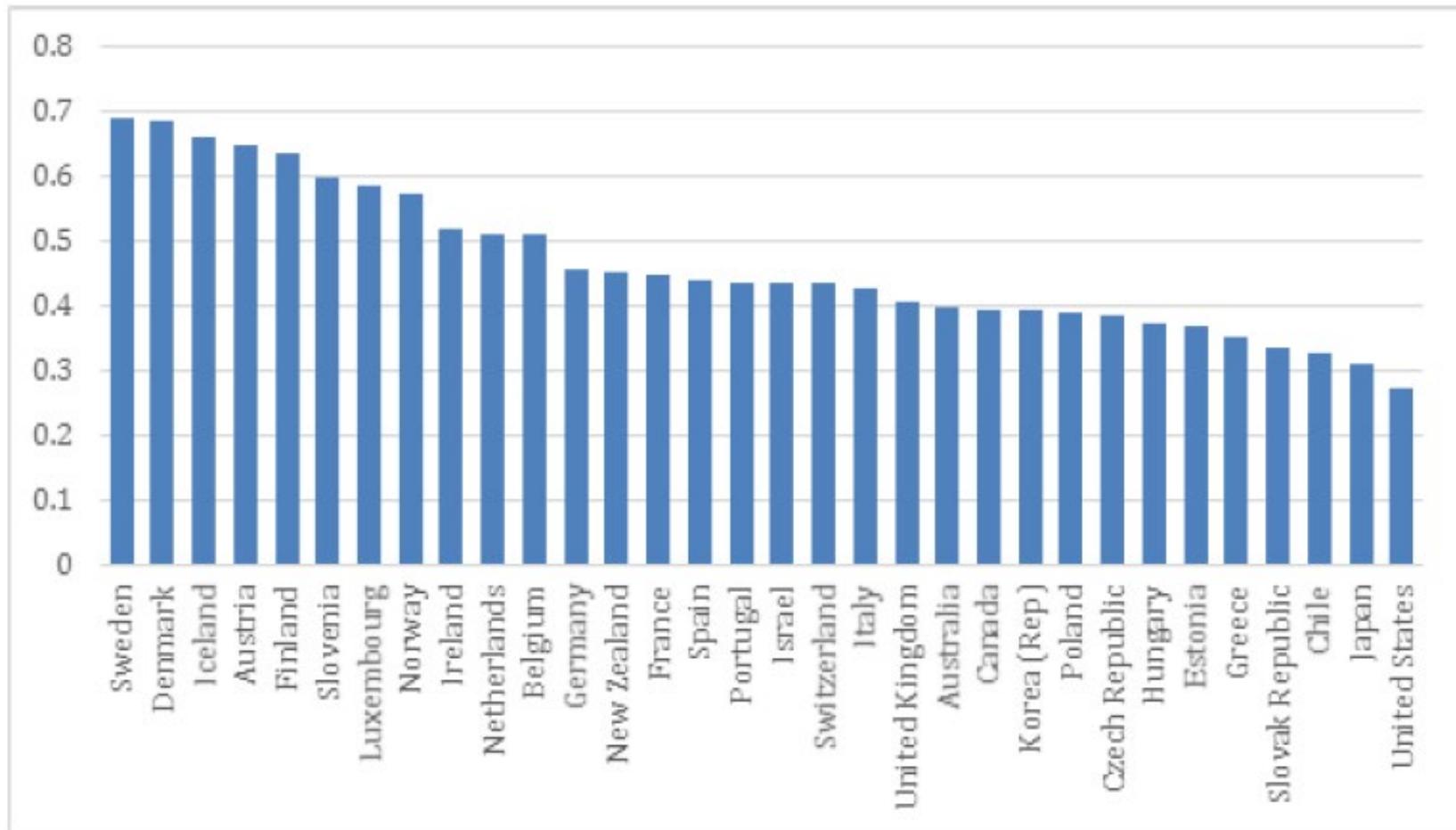


Fuente: elaboración propia a partir de datos de la Contabilidad Nacional Trimestral y la Encuesta trimestral de coste laboral del INE<sup>22</sup>

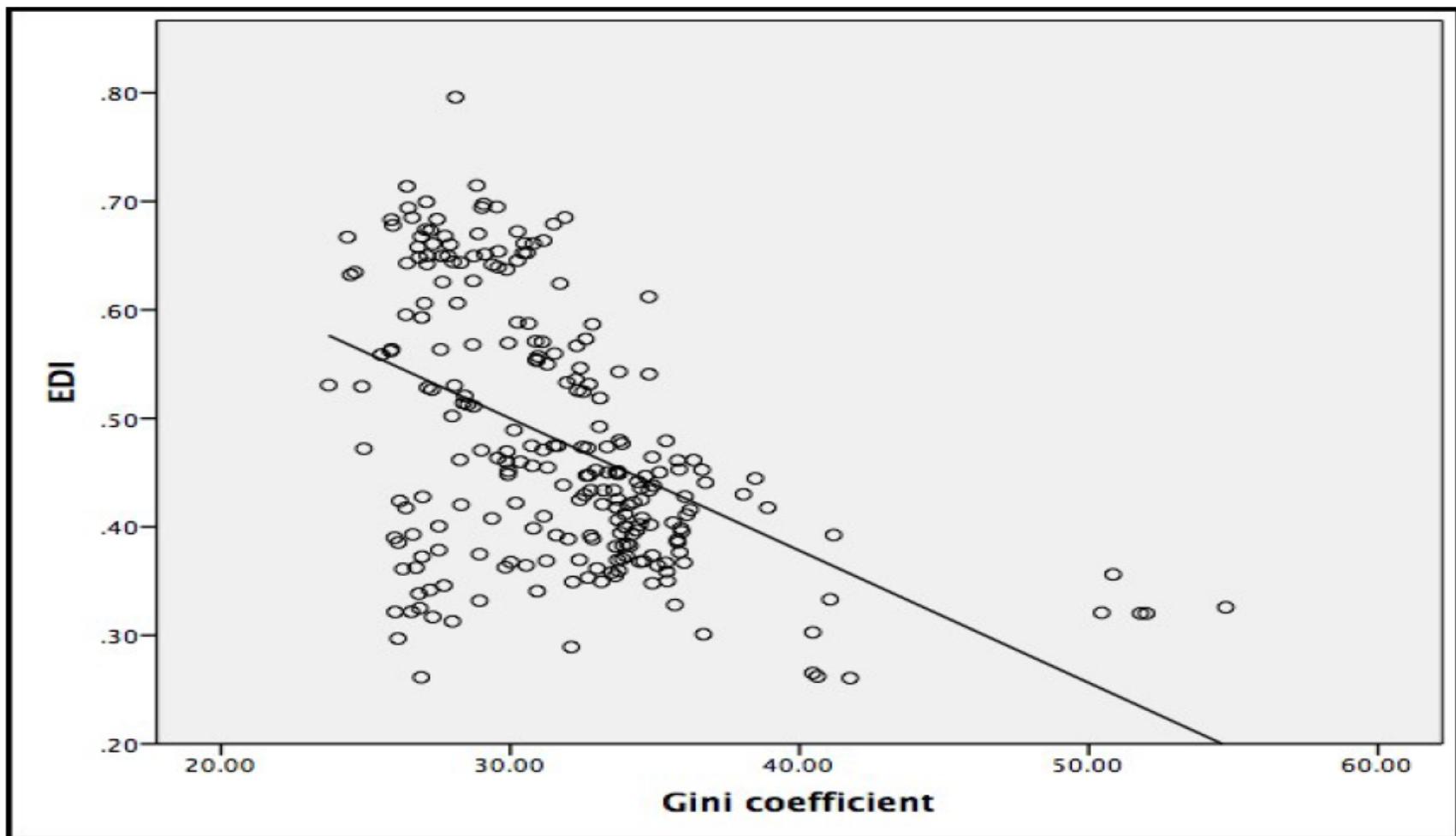
# La cultura del individualismo posesivo y propietarista

- ◆ **Consecuencias finales:**
  - *Crecimiento inestable y rentas volátiles*
  - *Transferencia de riesgos al trabajo, redistribución de rentas y pérdida de cohesión social*
  - *Desigualdades salariales y sociales dentro del Norte, dentro del Sur y entre el Norte y el Sur*
    - *La nueva élite de los directivos, ejecutivos y “empleados del conocimiento”*
  - **Capitalismo de casino**
  - **Crisis financieras y, subsiguientemente, económicas**
- ◆ **Responsabilidad social de la empresa**
  - **Valor accionarial ... y buena conciencia del consumidor o inversor ...**
- ◆ **Ciclo político más o menos cada 30 años: ¿cambios próximos?**
  - **Jacques Mistral: *La troisième révolution américaine***
  - **¿Roosevelt, Reagan y ...?, ¿“neoliberalismo en retirada”?**

# Índice democracia económica 2018



# Índice democracia económica y desigualdad (coeficiente Gini)



# Y en esto llegó Francisco...

- ♦ **Énfasis fuertes de la *Laudato Si* en economía:**
  - **Estructuras consolidadas de poder en la economía y desigualdades por razones estructurales. Inequidad.**
  - **Lucha contra la corrupción.**
  - **Crítica al consumismo, la especulación y la pura renta financiera.**
  - **Freno al “inmediatismo” (cortoplacismo).**
  - **Condena la “divinización” del mercado, la mercantilización de la vida y lo que podemos denominar “darwinismo social”.**
  - **Se subraya que las finanzas ahogan la economía real.**
  - **Subordinación de economía a política y de propiedad al bien común.**
  - **Desarrollo sostenible más allá del marketing... cómputo de los efectos externos negativos... reconsideración del crecimiento a ultranza...**
  - **Necesidad de administradores responsables... consumidores responsables... y acceso al trabajo (discurso cooperativistas italianos).**
  - **No aceptación de la “teoría del derrame” (Alegría del Evangelio).**

# Documento Oeconomicae et pecuniariae quaestiones (OPQ)

- ◆ **Unir ética, sabiduría y saber técnico**
- ◆ **Desarrollo/promoción real e integral**
- ◆ **Criterios obsoletos en la gobernanza mundial**
- ◆ **Egoísmo y despreocupación del bien común**
- ◆ **Mantenimiento de las desigualdades y cultura del descarte**
- ◆ **Pero el dinero debe servir, no gobernar/necesidad de ética**
- ◆ **Repensar la función del mercado y tener en cuenta sus riesgos**
- ◆ **Asimetrías de la información y riesgos sistémicos en finanzas**
- ◆ **Financiarización, especulación, derivados, sedes offshore...**
- ◆ **Más allá de los accionistas, los grupos de interés (*stakeholders*)**
- ◆ **La economía financiera al servicio de la economía real**

# Democracia económica

- ◆ La expresión viene siendo empleada por diversos autores (C.H. Douglas, David Schweickart, Richard C. Cook, J.W. Smith, Joe Guinan, Martin O'Neill, Tom Malleson,...)
- ◆ Y se vienen utilizando otras varias denominaciones...
- ◆ ... con mayor o menor similitud y diferente intensidad de la propuesta...
  - Capitalismo progresista (Joseph Stiglitz)
  - *Green New Deal* (Larry Elliott y otros, New Economics Foundation)
  - Socialismo participativo y federalismo social (Thomas Piketty)
  - Democracia colaborativa (Ted Howard y otros)
  - Propiedad democrática (Jonathan Gordon-Farleigh)
  - Capitalismo 3.0 (Peter Barnes)...

# Democracia económica

- ◆ En su trasfondo, desde **visiones marxistas o posmarxistas** hasta **enfoques keynesianos o poskeynesianos**.
- ◆ En el ámbito de la economía, a ello se añaden diversas aportaciones provenientes de:
  - **La economía cooperativa, social y solidaria.**
  - **La economía ecológica.**
  - **La economía feminista.**
  - **La economía de los bienes comunes.**
- ◆ En el ámbito de la política, las propuestas para articular una **democracia política profunda**:
  - **Autoridad y participación del pueblo en los procesos de adopción de decisiones importantes.**

# Democracia económica

- ◆ **Algunos libros y autores como referencias sencillas:**
  - *Economic Democracy* y *After Capitalism* (Schweickart, varios años)
  - *The Political Economy of Participatory Economics* (Albert y Hahnel, 1991)
  - *America Beyond Capitalism* (Gar Alperovitz, 2004)
  - *The Multidimensional Crisis and Inclusive Democracy* (Fotopoulos, 2005/2009)
  - *Postcapitalism: A Guide for Future* (Mason, 2015)
  - *Radical Markets* (Posner y Weyl, 2018)
  - *Capital et idéologie* (Piketty, 2019)
- ◆ **Tres determinantes:**
  - Evolución tecnológica
  - Revolución en el volumen y difusión de informaciones
  - Aumento producción colaborativa (ej.: Wikipedia)
- ◆ **Algunas ideas comunes: igualdad y participación**
  - **Democracia en el trabajo... nuevo modelo de empresa**
  - **Control social de las inversiones**
  - **Dotación de recursos a cada persona**
- ◆ **Un olvido: la cultura/comportamiento personal**

EL PROBLEMA ES QUE TENÉIS UN NIVEL DE VIDA MUY  
POR ENCIMA DE VUESTRO NIVEL DE CONCIENCIA



# Algunas propuestas concretas...

## ◆ **La empresa:**

- **Modelo *stakeholder* con todas sus consecuencias.**
- **Gobierno “global” y nuevos incentivos para “dirigentes”.**
  - Diferentes posibilidades para participación efectiva de *stakeholders* relevantes.
  - En su caso, representación mediante “campeones” (expertos, ONG, ...). Por ej., para un *stakeholder* “mudo” como el medio ambiente.
- **Cuadro de mando integral “ampliado”.**
  - Otra forma de medir resultados.
- **Retribuciones en función de objetivos de RSC.**
  - Complemento: tal vez nuevas políticas tributarias en cuanto a gastos deducibles, tipos de gravamen y distribución resultados financieros.
- **Comité de RSC dentro del Consejo de Administración y Comité de ética “externo”.**

# Coordenadas de la responsabilidad social corporativa (RSC)

Rodríguez Fernández (2007)

## Modelo de empresa multi-agencia o pluralista (valor partenarial)

*Paternoismo, acción social,  
filantropía  
y altruismo clásicos*  
**RSC convencional**

Le Play (1855)  
Carnegie (1889)  
Marqués de Comillas (1899)  
Acción Social Empresarial (1952)

*Teoría stakeholder normativa con  
argumentos éticos, sociales,  
políticos y económicos*  
**RSC avanzada**

Evan y Freeman (1988)/Bowie  
(1998)/ Rodríguez Fernández  
(2003)/Sacconi (2005)/Freeman y  
otros (2007)

Participación/diálogo con los  
stakeholders menos amplio

*Teoría tradicional de los derechos  
de propiedad, costes de  
transacción y agencia*  
**RSC igual a valor para socios**  
Hayek (1960)/Friedman (1962)  
Alchian y Demsetz (1972)  
Meckling y Jensen (1983)  
Williamson (1985)

Participación/diálogo con los  
stakeholders más amplio

*Teoría stakeholder instrumental,  
filantropía estratégica y valor para  
socios "ilustrado"*  
**RSC estratégico-instrumental**  
Ansoff (1965)/Andrews (1971)  
Friedman (1970/2005)  
Burke y Logsdon (1996) / Kramer  
y Porter (1999) / Jensen (2001)

Modelo de empresa  
mono-agencia o financiero  
(valor para socios)

# Tipología de la RSC vista como diferentes versiones de las finanzas sostenibles

Sustainable Finance Typology	Value created	Ranking of factors	Optimisation	Horizon
Finance-as-usual	Shareholder value	F	Max F	Short term
Sustainable Finance 1.0	Refined shareholder value	$F >> S \text{ and } E$	Max F subject to S and E	Long term
Sustainable Finance 2.0	Stakeholder value	$T = F + S + E$	Optimise T	Long term
Sustainable Finance 3.0	Common good value	$S \text{ and } E > F$	Optimise S and E subject to F	Long term

Note: F = financial value; S = social impact; E = environmental impact; T = total value. At Sustainable Finance 1.0, the maximisation of F is subject to minor S and E constraints.

**Fuente : Adaptado con modificaciones de Schoenmaker (2018).**

- ◆ **La gran deformación (Favereau):**
  - **Modelo financiero o accionarial de empresa.**
  - **“En el principio...”**
- ◆ **Nuevo contrato de empresa.**
  - **Una empresa no es una sociedad mercantil.**
  - **Ilustración escocesa e Ilustración francesa**
- ◆ ***La empresa con objeto social ampliado.***
  - **Nuevos objetivos.**
  - **Nuevo gobierno de la empresa... “extendido”.**
  - **Nuevo estatuto de los dirigentes de empresa**
- ◆ ***La empresa-mundo como bien privado común.***

# Experiencias y propuestas empresariales: el caso de Francia

- ◆ **Las sociedades cooperativas de interés colectivo (SCIC, ley de 2001):**
  - <http://www.les-scic.coop/sites/fr/les-scic/les-scic/qu-est-ce-qu-une-scic.html>
  - [https://fr.wikipedia.org/wiki/Soci%C3%A9t%C3%A9\\_coop%C3%A9rativ%C3%A9\\_d%C3%ADrectrice\\_collectif](https://fr.wikipedia.org/wiki/Soci%C3%A9t%C3%A9_coop%C3%A9rativ%C3%A9_d%C3%ADrectrice_collectif)
- ◆ **Propuestas para codeterminación (2013):**
  - [https://www.centre-cournot.org/img/pdf/prisme\\_fr/Prisme%20N%C2%Bo26%20Janvier%202013%20\(1.6%20MiB\).pdf](https://www.centre-cournot.org/img/pdf/prisme_fr/Prisme%20N%C2%Bo26%20Janvier%202013%20(1.6%20MiB).pdf)
- ◆ **Notat y otros (2018): *L'entreprise, objet d'intérêt collectif.***
  - <http://www.ladocumentationfrancaise.fr/rapports-publics/184000133/index.shtml>
  - **Algunas de sus propuestas han sido incluidas en Ley PACTE (Plan d'action pour la croissance et la transformation des entreprises), 22 de mayo de 2019.**

# Experiencias y propuestas empresariales: el caso de Gran Bretaña, País Vasco y Navarra

- ◆ **Propuestas de Prem Sikka y otros por encargo del Partido Laborista británico (2018):**
  - <http://visar.csustan.edu/aaba/LabourCorpGovReview2018.pdf>
- ◆ **Hay más iniciativas en Gran Bretaña (... y en USA).**
- ◆ **Proposición no de ley en el Parlamento Vasco (2018):**
  - [http://www.legebiltzarra.eus/ic2/restAPI/pvgune\\_descargar/default/6ac7d751-765e-4cf4-a1f3-bf1f34e1587e](http://www.legebiltzarra.eus/ic2/restAPI/pvgune_descargar/default/6ac7d751-765e-4cf4-a1f3-bf1f34e1587e)
  - **Una similar también aprobada en el Parlamento Navarro.**
- ◆ **Idea general de las diversas propuestas:**
  - **Sociedades mercantiles con nuevas formas jurídicas, u objeto expresamente social y/o medioambiental, o participación de diversos *stakeholders* (en especial trabajadores) en el gobierno empresarial, ...**

# Algunas propuestas concretas...

- ◆ **Finanzas éticas, sociales, alternativas o solidarias.**
- ◆ **Sinónimo de inversiones socialmente responsables (ISR) en sentido amplio.**
- ◆ **Suma de:**
  - **Banca ética.**
  - **Inversiones socialmente responsables en sentido restringido (compra directa de títulos emitidos por empresas, compra de participaciones en fondos de inversión o de pensiones, etc.,...).**
- ◆ **Impulsores fundamentales:**
  - **Las cooperativas, sindicatos, organizaciones alternativas al capitalismo.**
  - **Instituciones o grupos religiosos.**
  - **Movimiento ecologista.**
  - **Movimientos sociales y antiglobalización.**
  - **Entidades de economía solidaria.**
  - **ONG para el desarrollo y grupos de solidaridad con el Sur.**

# Banca ética: principios y criterios

- ◆ **Criterios de actuación:**
  - Incorporación de compromisos medioambientales, sociales y morales en:
    - Las estrategias de negocio y de empresa.
    - La política de financiación e inversión.
    - El diseño y la oferta de instrumentos financieros (“productos”).
    - La asunción y gestión de riesgos.
    - La política de personal y la gestión de las relaciones laborales.
    - La política comercial y la gestión de las relaciones con los clientes.
    - Las relaciones con comunidades locales y conjunto de la sociedad.
  - Transparencia y rendición de cuentas (*accountability*).
  - Supervivencia a medio y largo plazo.
    - Rentabilidad económica mínima.
- ◆ **Su forma jurídica concreta puede ser variada.**
  - Banco propiamente, caja de ahorros, cooperativa de crédito,...
- ◆ **A veces es un intermediario financiero “informal”.**
  - El negocio bancario es una actividad regulada, pero a veces...

# Banca ética: principios y criterios

## ◆ **Importante:**

- **Inserción en territorio. Cooperación con comunidades locales**
- **Desarrollo de un tejido social y cultural:**
  - **Apoyo a la iniciativa entre socios, ahorradores, prestatarios, movimientos ciudadanos y público en general para:**
    - ◆ **Facilitar la participación y la difusión de una cultura de las finanzas éticas.**
    - ◆ **Dar relevancia a las relaciones humanas como valor importante.**
    - ◆ **Fomentar la participación activa en la vida y en las actividades del banco, estimulando el diálogo y la circulación de ideas nuevas.**
    - ◆ **Garantizar la información sobre la actividad completa del banco.**
    - ◆ **Verificar periódicamente el apoyo público a las actividades del banco.**
    - ◆ **Potenciar las iniciativas locales y descentralizadas.**

**Código ético Banca Popolare Etica-Fiare**

<https://www.fiarebancaetica.coop/sites/fiarebancaetica.com/files/documenti/codigo-etico.pdf>

# Banca ética: resumen

**Participación activa y  
democracia económica**

**No especulación**

**Transparencia**

**Comité ético**

**Compatibilización  
de beneficio social,  
medioambiental y  
económico**

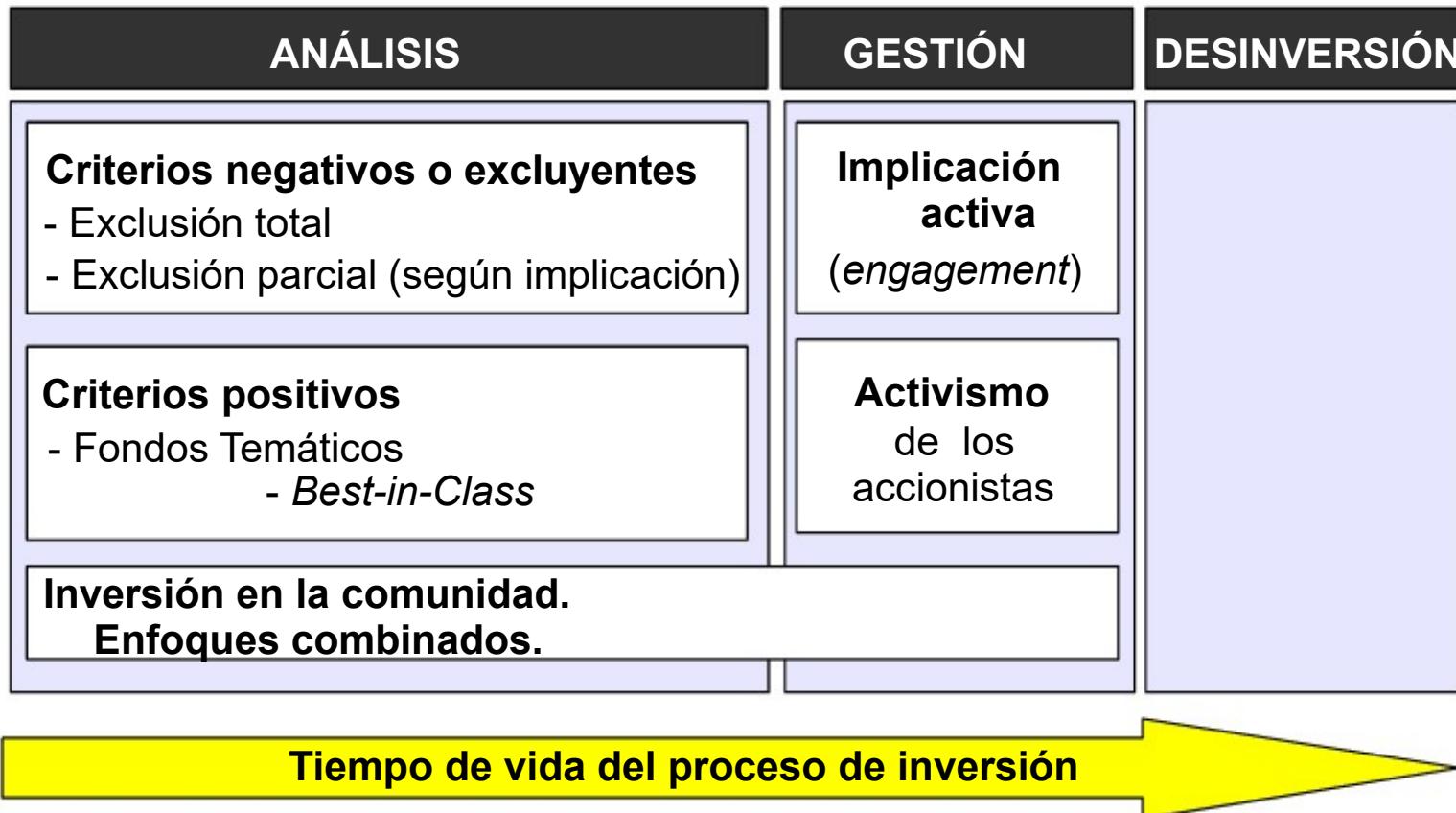
**Financiación  
de proyectos  
sostenibles**

**Combatir la  
exclusión  
financiera**

# ISR en sentido restringido ...

- ◆ **Inversión directa en títulos de empresa, participaciones en fondos de inversión, de pensiones, de capital riesgo,...**
- ◆ **Una advertencia: hay que distinguir entre los fondos de inversión éticos o socialmente responsables (incluidos los “verdes”) y los fondos de inversión solidarios.**
  - *Estos últimos carecen de políticas de inversión con criterios de responsabilidad social. Sólo se distinguen de los “fondos convencionales” por donar parte de sus rendimientos a algún fin social.*
- ◆ **Con frecuencia se cuenta con un comité ético asesor.**
- ◆ **Importancia de informar a los inversores y tener en cuenta sus criterios. Políticas voluntarias. Poca regulación.**

# Estrategias en la ISR



Fuente: Estrategias ISR a lo largo del proceso de inversión (Basado en PRIME Toolkit)

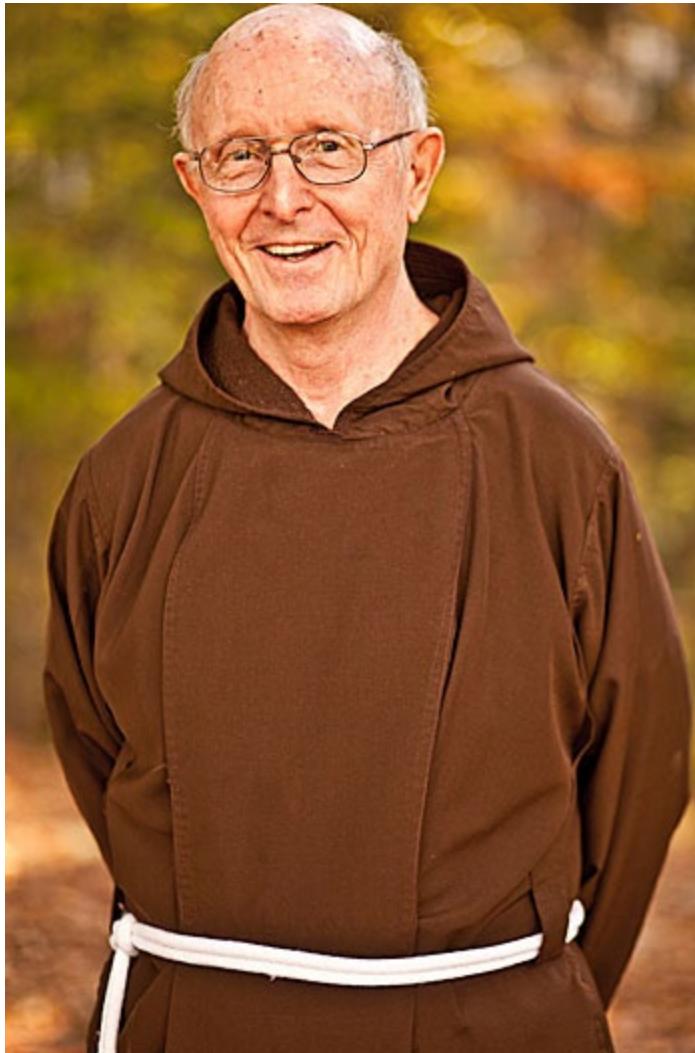
Escolano, C. (2011): “Análisis cualitativo de los fondos de inversión socialmente responsables comercializados en España”, Observatori de les Finances Ètiques.

# Activismo de los accionistas



José Miguel Rodríguez

# Activismo de los accionistas



**Michael H. Crosby,  
OFMcap (†)**

José Miguel Rodríguez

# Inversión en la comunidad... y más...

- ◆ **Proyectos para desarrollo y bienestar local, o contra la exclusión social.**
- ◆ **Permite el acceso a fondos por parte de microempresas y pequeñas empresas nacidas en las comunidades.**
- ◆ **Objetivo: “Tratar localmente”.**
- ◆ **Ahora un concepto bastante amplio: la inversión de impacto.**
  - **Comprende términos como inversión en la comunidad, fondos para emprendimiento social y microfinanzas.**
  - **Así, proyectos financiados en algunas plataformas de financiación participativa (*crowdlending*) como <https://www.bolsasocial.com>.**
  - **Hay más plataformas de financiación participativa en: <https://www.cnmv.es/portal/consultas/Plataforma/Financiacion-Participativa-Listado.aspx>**
- ◆ **En todo esto, se intenta compaginar el rendimiento financiero con el rendimiento social y/o medioambiental.**

CADA VEZ QUEDA MENOS MARGEN PARA MANTENERSE AL MARGEN



**Muchas gracias por su atención.**

**Pensar globalmente...**

**Actuar localmente...**

