

# Labs Inversores

Conclusiones encuentros

Marzo 2021

**seres**  
fundación sociedad  
y empresa responsable

**EY**  
Building a better  
working world

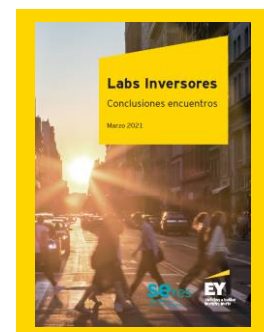
# Colaboración Fundación SERES-EY

“ ¿Es posible que, en los próximos años, las empresas, además de necesitar unas cantidades ingentes de financiación (¿cuánto?) para arrancar la economía post COVID-19, deban acreditar su desempeño en materia de sostenibilidad (¿cómo?), tanto para captar recursos propios (emisor) como para obtener recursos ajenos (deuda)? ”

En este contexto, y para dar respuesta al “¿cómo?” surge la **colaboración entre Fundación SERES y Fundación EY**, que busca crear un espacio de colaboración y debate para reducir la confusión, establecer homogeneidad y reducir la incertidumbre relacionada con la financiación e inversión con criterios ASG.

La dinámica de trabajo ha consistido en la **elaboración de informes** que favorecieran la discusión y clarificación de conceptos, y en la **celebración de sesiones de trabajo** que han permitido contrastar y completar visiones y enfoques para lograr un resultado de utilidad para las empresas.

A continuación se detallan los **objetivos de las diferentes sesiones**:

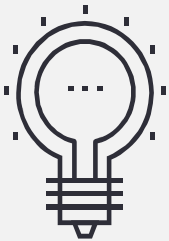


# Contenidos



## Introducción:

- Conceptualización de la colaboración
- Evolución del entorno 2020 vs. 2021



## Principales conclusiones:

- Principales conceptos y mapa de actores
- El rol del emisor
- El rol del financiador

# Introducción

## Evolución del entorno 2020 vs. 2021

2020 ha alterado las **prioridades** en muchos ámbitos y, entre ellos y de modo destacado, en el de la Sostenibilidad. En un informe de EY en colaboración con DIRSE, se detectó, entre las empresas consultadas, un aumento de la relevancia de todas las dimensiones de la **sostenibilidad** que dará forma en los próximos años a la profesión.

A continuación, se desglosan los **ámbitos de mayor relevancia sobre este contexto** y su **evolución** a lo largo de 2020:

### Contexto macroeconómico

En 2020, y debido a la pandemia, se produjo una contracción de la economía sin precedentes que supuso la desestabilización de patrones de consumo, cadenas de suministro y movilidad. En Europa, y en particular en España, la pandemia ha impactado con significativa virulencia. La economía de la Eurozona ha retrocedido un 8,3% en 2020 y todavía más la española, con una caída del 12,8%. Esta reducción tan significativa de la actividad contrasta con la previsión de crecimiento a principios de año del 1,5%.

### Acceso al mercado de capitales

La rapidísima evolución de la necesidad de bonos sociales (multiplicados por seis a nivel global) y verdes en 2020 (con un crecimiento del 44% con 28 operaciones en España), ha dado como resultado un hito histórico en el contexto de las finanzas sostenibles: el volumen de la deuda sostenible se iguala en 2020 con la de la deuda *high yield* (544.000 millones de dólares frente a 547.000 millones). En España el año finalizó con un volumen total de 33.026 millones de euros en España y un crecimiento del 45%.

### Inversión pública (Fondo de Recuperación Europeo)

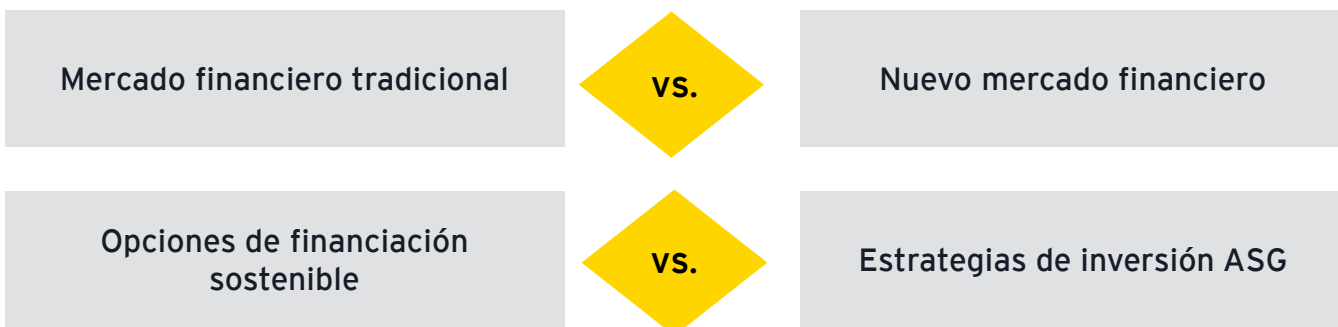
En España el BCE anunció el 12 de marzo un primer paquete de medidas de refuerzo de la liquidez y mayores compras de activos para enfrentar la crisis sanitaria y económica. A esta medida extraordinaria, siguió durante todo el año una serie de programas de política fiscal, entre los que sobresale el de la Comisión Europea que pretende movilizar hasta un total de 3,3 billones de euros (22,1% de la economía europea). Sobre todos, destaca el Fondo de Recuperación Europeo, denominado *Next Generation EU*, a través del cual se movilizarán 750.000 millones de euros financiados a través de la emisión de deuda comunitaria. Los fondos se distribuirán en forma de transferencias y préstamos a los países más afectados por la pandemia entre 2021 y 2024.

### Consolidación del marco regulatorio y legislativo

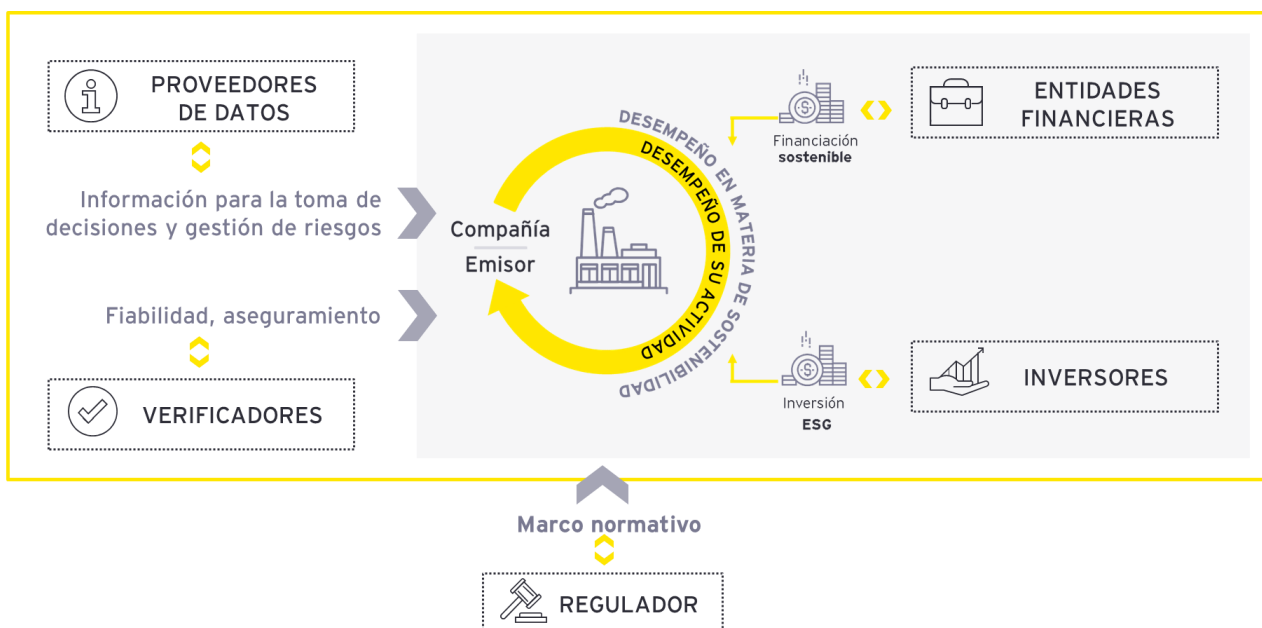
Si el volumen de financiación sostenible se ha visto incrementado con la pandemia, asimismo se ha avanzado en la regulación durante 2020. Desde el inicio del año hasta este primer trimestre de 2021, se han producido numerosos avances normativos, entre los que destacan: la aprobación de la Taxonomía, la *Usability Guide for the EU Green Bond Standard*, las normativas relacionadas con el asesoramiento en materia ESG para clientes, así como con la transparencia de la información no financiera, desarrollados por EBA, EIOPA y ESMA. Más recientemente, el pasado 10 de marzo entró en vigor el Reglamento (UE) 2019/2088, sobre divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR), que tiene como objeto establecer normas armonizadas sobre transparencia para todos los operadores, intermediarios y asesores financieros, buscando la integración de los riesgos de sostenibilidad y el análisis de las incidencias adversas en materia de sostenibilidad en sus procesos internos, así como en la oferta de productos financieros sostenibles.

# Modelo integrado de Finanzas sostenibles - Principales conceptos

En el primer encuentro se describió el nuevo contexto ya introducido anteriormente y se aclararon algunos **conceptos clave** que permiten conocer mejor la tendencia de mercado y las bases sobre las que se sustenta:



Además se identificaron los **actores implicados** en el nuevo escenario y se analizaron sus funciones, características e interrelaciones con los demás actores. Como resultado del análisis se detectaron las **áreas de colaboración**, las **necesidades** de unas respecto a las otras e incluso, las **demandas** que tienen, en conjunto, todos los participantes del mercado financiero de cara a la integración de los criterios ASG en su actividad.

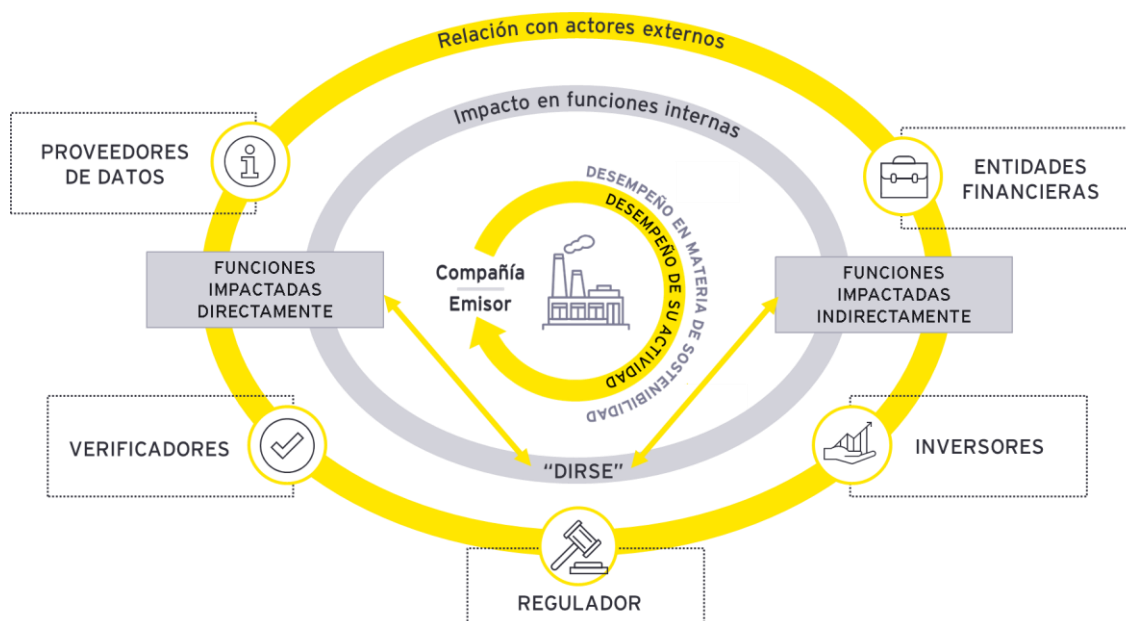


Algunas **reflexiones destacadas** del encuentro:

- "Existe una confusión significativa de conceptos"
- "Existen retos comunes en la relación con los diferentes actores implicados"
- "Sería interesante analizar los cambios que produce el nuevo entorno en las diferentes funciones corporativas"
- "El regulador tiene una doble responsabilidad: dibujar el marco normativo y ofrecer seguridad"

# Modelo integrado de Finanzas sostenibles - El rol del emisor

En el segundo encuentro se trataron las **implicaciones** -y sinergias- que este nuevo escenario tiene sobre las **relaciones mantenidas** entre todos ellos y, más concretamente, sobre las **funciones internas** de las compañías. Así, se detectó como transversal la **función del DIRSE** que desde dentro de los emisores, puede articular la conversación con las áreas internas y la respuesta a las demandas de actores externos.



Además de profundizar sobre las **alternativas de financiación sostenible** (Emisión de deuda (bonos y pagarés), suscripción de préstamos y líneas de crédito, renta variable y *private equity*), se analizó cómo deben responder las **funciones internas** al nuevo contexto en relación a la gestión y reporte ASG, y cuáles son sus **nuevas responsabilidades vinculadas a la relación con el resto de actores**:

- ▶ Relación con entidades financieras
- ▶ Respuesta a las demandas del inversor
- ▶ Cumplimiento de los requisitos del regulador
- ▶ Relación bidireccional con los proveedores de datos

Teniendo en cuenta todo lo anterior se identificaron **tres grandes retos** que las compañías deberán afrontar para minimizar riesgos y aprovechar las oportunidades derivadas del contexto actual:

## Estrategia

Liderazgo

RETOS

Reporting

Algunas **reflexiones destacadas** del encuentro:

- *“El calendario legislativo marcará las condiciones del mercado financiero en el medio y corto plazo”*
- *“Tenemos una gran oportunidad para alinear a todas las áreas y roles corporativos para encontrar un enfoque común en la gestión de la sostenibilidad en general, y del acceso al mercado de capitales en este nuevo escenario en particular”*
- *“El reto principal sigue siendo encontrar la forma de homogeneizar el reporting no financiero y formar a toda la compañía en este ámbito para estar alineados a nivel estratégico”*

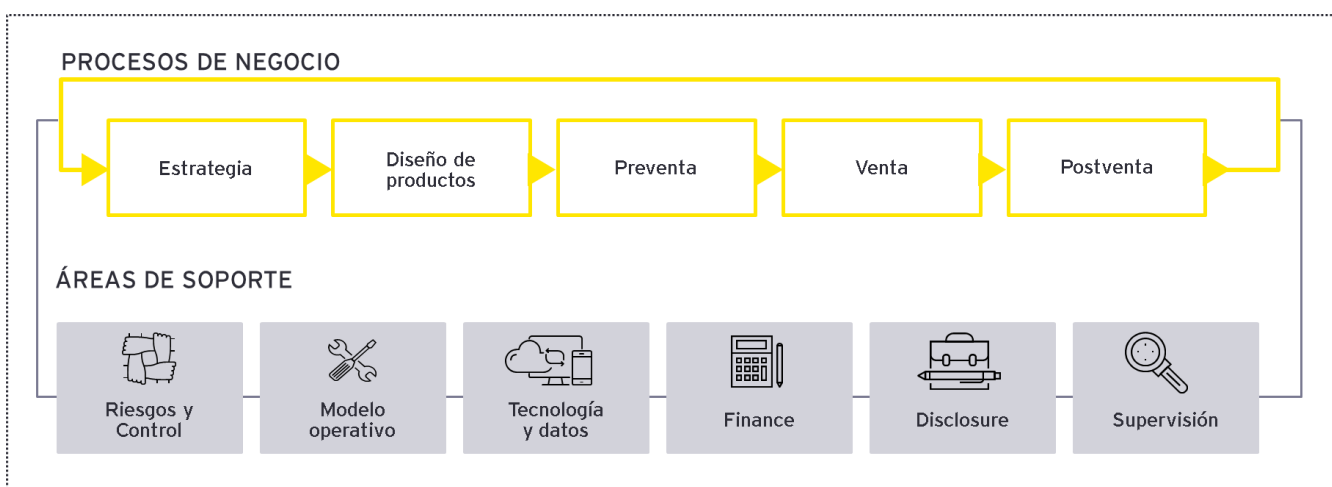
# Modelo integrado de Finanzas sostenibles - El rol del financiador

En el tercer encuentro se centró en el rol de las entidades financieras que tienen un elevado poder para ayudar a la economía real en la transición hacia una economía más sostenible. La **integración de los criterios ASG** es el principal objetivo que las entidades financieras deben abordar para cumplir su rol de dinamizador de la actividad y canalizador de la financiación, en línea con los grandes retos actuales que demandan un ingente volumen de inversión, como el alineamiento con el Acuerdo de París o los Objetivos de Desarrollo Sostenible.

Además se identificaron sus **principales roles** en relación a dicha integración de criterios ASG:

- ▶ Debita diligencia en el análisis de los prestatarios y productos
- ▶ Integración de los criterios de sostenibilidad en su gestión como corporación
- ▶ Incorporación del enfoque ASG en la gestión de riesgos
- ▶ Adaptación a un nuevo entorno basado en demanda social
- ▶ Asesoramiento para articular el cambio en la economía real

Pero el foco del encuentro se centró en la necesaria **transformación de los procesos de negocio** (diseño de la estrategia, alineamiento con prácticas de mercado, diseño de productos, análisis de riesgos, *pricing*, desarrollo de competencias en la fuerza de venta, procesos de comercialización, seguimiento y control de operaciones, etc.) y de las **áreas soporte** (análisis de balance, *stress-testing*, procedimientos operativos, modelos de datos, *reporting*, etc.).



Algunas **reflexiones destacadas** del encuentro:

- "La revolución real en el mundo de la financiación verde llegará con las soluciones de crédito"
- "El acceso a la financiación en nuevas condiciones (ASG) no solo afecta a las compañías/emisores, sino que las cadenas de suministro tendrán un papel fundamental en el cumplimiento de estos requisitos para poder acceder a financiación"
- "Dejar de financiar completamente un sector tiene unos nefastos efectos colaterales. Hay que trabajar de la mano de todas las industrias y clientes"
- "La regulación va más lenta que el mercado y la creación de estándares de evaluación ASG sobre los clientes recae sobre las entidades financieras, que necesitan herramientas"





## EY | Building a better working world

En EY trabajamos para construir un mundo que funcione mejor, ayudando a crear valor a largo plazo para los clientes, las personas, la sociedad y generar confianza en los mercados de capital.

Gracias al conocimiento y la tecnología, los equipos de EY, en más de 150 países, generan confianza y ayudan a las compañías a crecer, transformarse y operar.

EY es líder mundial en servicios de auditoría, fiscalidad, estrategia, asesoramiento en transacciones y servicios de consultoría. Nuestros profesionales hacen las mejores preguntas para encontrar nuevas respuestas a los desafíos a los que nos enfrentamos en el entorno actual.

EY hace referencia a la organización internacional y podría referirse a una o varias de las empresas de Ernst & Young Global Limited y cada una de ellas es una persona jurídica independiente. Ernst & Young Global Limited es una sociedad británica de responsabilidad limitada por garantía (company limited by guarantee) y no presta servicios a clientes. La información sobre cómo EY recopila y utiliza datos personales y su correspondiente descripción sobre los derechos de las personas en virtud de la legislación vigente en materia de protección de datos, están disponibles en [ey.com/es\\_es/legal-and-privacy](https://ey.com/es_es/legal-and-privacy). Las firmas miembros de EY no ejercen la abogacía donde lo prohíban las leyes locales. Para obtener más información sobre nuestra organización, visite [ey.com/en\\_gl](https://ey.com/en_gl).

© 2021 Ernst & Young, S.L. All Rights Reserved.

ED  
None

Este material se ha preparado únicamente con fines informativos generales y no debe considerarse como asesoramiento contable, fiscal o profesional. Consulte a sus asesores para obtener consejos específicos.

[ey.com/es\\_es](https://ey.com/es_es)

## Fundación Seres

### Acerca de Fundación SERES

Fundación SERES, Sociedad y Empresa Responsable, entidad sin ánimo de lucro, nacida hace más de 10 años, acompaña la transformación de las empresas e impulsa su liderazgo ante los retos sociales.

Como movimiento pionero, con cerca de 150 compañías adheridas, que representan el 30% del PIB y el 75% del IBEX 35, aborda el compromiso social de las empresas desde un enfoque estratégico y práctico basado en la innovación.

[www.fundacionseres.org](https://www.fundacionseres.org)