



**Universitat de les
Illes Balears**

Facultat d'Economia i Empresa

Memòria del Treball de Fi de Grau

Finanzas Éticas

Elena Villa Prats

Grau de Administració d'Empreses

Any acadèmic 2013-14

DNI de l'alumne: 47256925K

Treball tutelat per Bartolome Deyà Tortella
Departament de Economía Financiera

L'autor no autoritza l'accés públic a aquest Treball de Fi de Grau.

Paraules clau del treball:

Finanzas Éticas, Banca Ética, Inversión Socialmente Responsable (ISR), Fondos éticos, FIARE-Banca Ética, Banca Popolare Ética, COOP57, Grameen Bank, SEWA Bank.

ÍNDICE DE CONTENIDOS

RESUMEN/ ABSTRACT.....	4
INTRODUCCIÓN.....	5
1. ¿QUÉ SON LAS FINANZAS?.....	7
2. PROBLEMÁTICA DE LAS FINANZAS CONVENCIONALES.....	7
3. ¿QUÉ SON LAS FINANZAS ÉTICAS?.....	10
3.1. BANCA ÉTICA.....	11
3.1.1. Banca Islámica.....	14
3.2. INSTITUCIONES MICROFINANCIERAS (IMF) Y MICROCRÉDITO.....	15
3.3. ORIGEN Y EVOLUCIÓN DE LAS FINANZAS ÉTICAS.....	16
3.4. PRINCIPALES ENTIDADES DE FINANZAS ÉTICAS EN ESPAÑA.....	25
3.4.1. Acció Solidària Contra l'Atur (ASCA).....	25
3.4.2. Triodos Bank.....	26
3.4.3. COOP57.....	28
3.4.4. Banca Popolare Etica (BPE).....	29
3.4.5. Fundación Inversión y Ahorro Responsable (FIARE).....	31
3.4.6. FETS.....	33
3.4.7. Fundació Internacional de la Dona Emprenedora (FIDEM).....	33
3.4.8. SETEM.....	33
3.4.9. Iniciativas de Economía Alternativa y Solidaria (IDEAS).....	33
3.4.10. Redes de Economía Alternativa y Solidaria (REAS).....	33
3.5. ALGUNAS ENTIDADES DE FINANZAS ÉTICAS EN EL RESTO DEL MUNDO.....	34
3.5.1. JAK.....	34
3.5.2. Grameen Bank.....	35
3.5.3. SEWA BANK (Self-Employed Women's Association).....	38
3.6. OTRAS ENTIDADES DE FINANZAS ÉTICAS.....	40
4. INVERSIONES SOCIALMENTE RESPONSABLES (ISR) Y FONDOS DE INVERSIÓN ÉTICOS (FIE).....	40
5. ESTUDIOS SOBRE FINANZAS ÉTICAS.....	52
5.1. ESTUDIO REALIZADO POR MONEYFACTS.CO.UK HASTA AGOSTO DEL 2013.....	52
5.2. ESTUDIO REALIZADO POR SPAINSIF EN EL 2012 SOBRE ISR.....	52
CONCLUSIONES.....	55
BIBLIOGRAFIA.....	57
ANEXOS.....	60
Anexo 1.....	60
Anexo 2.....	60
Anexo 3.....	62

ÍNDICE DE GRÁFICOS Y CUADROS.

Gráfico 1: Evolución del ahorro y préstamos éticos.....	14
Gráfico 2: Estrategias de ISR en España (M€).....	53
Gráfico 3: Evolución del mercado de ISR en España (M€).....	53
Gráfico 4: Tipo de inversor en ISR.....	54
Cuadro 1: Importe de ayudas a la banca española.....	9
Cuadro 2: Criterios positivos y negativos de inversión.....	49

ABREVIATURAS

- FE: Finanzas Éticas.
- BPE: Banca Popolare Ética.
- M€: Millones de euros
- SEK: Corona sueca
- ASG: Aspectos sociales, ambientales y de buen gobierno.
- ISR: Inversión socialmente responsable.
- IMF: Instituciones de microfinanzas.
- FIE: Fondos de inversión éticos.

RESUMEN

Este trabajo analiza el concepto de Finanzas Éticas y sus diferencias con el sistema financiero actual. Son una alternativa que ofrecen bienestar e igualdad social y medioambiental a la vez que obtienen resultados económicos positivos, favoreciendo al desarrollo de la comunidad. ¿Es posible y rentable las Finanzas Éticas? El objetivo del trabajo es responder a esta pregunta y profundizar en la banca ética y en los fondos de inversión éticos o inversiones socialmente responsables, desde sus orígenes a la actualidad. Se hablará en profundidad sobre bancos éticos como Triodos Bank, FIARE-Banca Ética o Banca Popolare Etica, entre otros. Este documento dará a conocer las principales ventajas y desventajas de las Finanzas Éticas.

Palabras clave: Finanzas Éticas, Banca ética, Fondos éticos, Inversión socialmente responsables, Triodos Bank, FIARE-Banca Ética, Banca Popolare Etica.

ABSTRACT

This research analyses the concept of Ethical Finances and its differences with the current financial system. They are offering an alternative social and environmental well-being and equality while achieving positive financial results, leading to the development of the community. Are the Ethical Finances feasible and profitable? The study aims to answer this question and examine the ethical banking and ethical funds or socially responsible investments, from its origins to the present. This project will talk in depth about ethical banks like Triodos Bank, FIARE-Banca Etica or Banca Popolare Etica, among others. This paper will present the main advantages and disadvantages of ethical finance.

Key words: Ethical Finances, Ethical banking, Ethical funds, Socially responsible investments, Triodos Bank, Fiare-Banca Ética, Banca Popolare Etica.

INTRODUCCIÓN

He decidido elegir el tema de las Finanzas Éticas por la creencia de la necesidad de un sistema financiero diferente al tradicional. Un sistema financiero integrado por entidades que no prioricen las ganancias económicas a costa del bienestar humano, y que al contrario que la banca convencional, adopten criterios éticos hacia el ser humano y la naturaleza.

Con la llegada de la crisis se ha desmoronado todo, incluso la banca y cajas, que parecían muy sólidas y solventes y nos hemos dado cuenta que no es así. Los ciudadanos han tenido que modificar sus hábitos de consumo e incluso estilo de vida. Esto se ha traducido en un aumento de la pobreza y de desigualdades (unos pocos ganando dinero con los efectos de la crisis mientras otros se hunden cada vez más) y del descontento y desconfianza de la población a estas entidades.

Mirando el lado positivo de la crisis, se observa cómo ha aumentado el número de ciudadanos que han tomado conciencia y las finanzas éticas se están expandiendo y están siendo contratadas por más personas debido a la crítica que realizan al actual sistema bancario, después de haber salido a la luz numerosos escándalos bancarios y prácticas reprochables. Hoy en día, la mayoría de las conversaciones del ciudadano son criticando a los políticos y al sistema financiero, ya que no contemplan que actúen acorde a sus beneficios y necesidades, sino priorizando los beneficios económicos.

Las decisiones que toma el sistema financiero afectan a toda la sociedad, es por esto que debería centrarse en una economía orientada en maximizar los beneficios de esta sociedad satisfaciendo al máximo sus necesidades (culturales, sociales, recreativas, de crédito, educativas, etc.).

Como ciudadanos, debemos ser conscientes que tenemos nuestro dinero en este tipo de entidades, situadas en el extremo opuesto de nuestros valores (no de todas las personas, hablo de valores éticos, sociales y medioambientales). Si queremos que todo esto cambie y transformar el actual sistema financiero, antes de exigir ninguna acción a nadie, deberemos comenzar por cambiar y transformar nuestras decisiones de compra (excluyendo empresas que deterioran el bienestar humano y ambiental, tanto bancarias como de alimentación, farmacéuticas, etc.) y ahorro. Es por esto que está aumentando el peso de las finanzas éticas.

¿Qué es la banca ética? ¿Existe la banca ética? ¿Reporta beneficios económicos? ¿Realmente son éticas o es una estrategia de lavado de imagen? Estas preguntas son algunas que se hacen las personas y las que me han motivado a profundizar más en el tema. El objetivo de este trabajo es dar a conocer el mundo de las finanzas éticas, desde sus orígenes hasta la actualidad, comentando lo más relevante de cada entidad con el fin de ver si es posible otro modelo de economía que adopte criterios sociales y medioambientales, y no únicamente económicos.

Por limitación de espacio no he podido profundizar en según qué temas, pero se intenta dar una visión global de este mundo, centrándome mayoritariamente en la banca ética y en los fondos de inversión éticos. Para elaborar este trabajo

Las Finanzas Éticas

me he basado en la lectura de libros, revistas, informes, documentos y en la revisión de datos de estudios estadísticos, tanto nacionales como internacionales. También me he puesto en contacto con diferentes personas relacionadas con el mundo del Tercer Sector o de las finanzas éticas para obtener una información más completa.

El trabajo que presento a continuación está estructurado en cinco capítulos. Haré una introducción al sistema financiero y a las finanzas en sí, comentando su problemática y centrándome posteriormente en el aspecto ético.

A continuación, haré una descripción de sus orígenes y evolución, dando a conocer en más profundidad algunas de las muchas entidades de finanzas éticas existentes en el mundo, como Grameen Bank, Triodos Bank, FIARE, COOP57, entre otras. Seguidamente, se expondrán las inversiones éticas o socialmente responsables y, por último, un resumen breve de algunos estudios sobre las finanzas éticas.

Con este trabajo, quiero conseguir que se tome conciencia de que un sistema económico alternativo es posible a la vez que viable.

Para todos aquellos que estén interesados en poner su dinero a disposición de estas entidades espero que el trabajo le sirva de ayuda para tomar la iniciativa.

1. ¿QUÉ SON LAS FINANZAS?

Las Finanzas están definidas como las actividades que se relacionan con la obtención de dinero y de su uso eficaz a través del tiempo ya sea por una persona, empresa o estado. Se refieren a la forma en cómo se obtienen, consumen, invierten o rentabilizan los recursos.

El fin del sistema financiero es captar el ahorro de las personas o entidades para ponerlo en mano de las personas o instituciones con déficit, y lograr la estabilidad monetaria.

Las finanzas están en constante contacto con la sociedad, y se relacionan con las políticas económicas y monetarias, con la psicología, la cultura del país, y por lo tanto, las distintas decisiones financieras afectaran de una manera u otra al conjunto de la sociedad.

El sistema financiero está compuesto por:

- Instituciones financieras: cajas de ahorro, bancos, cooperativas, compañías de seguros, etc.
- Instrumentos financieros: acciones, dinero, etc.
- Mercados financieros: bolsa, etc.

El objetivo principal de las finanzas tradicionales es la maximización de los beneficios.

2. PROBLEMÁTICA DE LAS FINANZAS CONVENCIONALES

El mundo capitalista en el que vivimos actualmente, sitúa al mercado como centro de toda realidad dejando a la naturaleza, personas, sus valores y necesidades a un lado sin darle importancia. Le da más importancia a los beneficios económicos que a las personas. Esta economía se centra en el crecimiento cuantitativo y de capital.

La desregulación del mercado financiero dio lugar a que el dinero pudiese moverse de un lugar a otro del mundo con escasa regulación (gracias al Acta Pública, 1986; al Tratado de Maastricht, 1992 y al Tratado de Lisboa, 2007). Con la desregulación de los mercados financieros se han aumentado las inversiones especulativas considerablemente, convirtiéndose en mercados inestables y poco regulados que en ocasiones han sido los responsables de las crisis. Este hecho ha dado lugar a la libertad de las empresas a realizar las prácticas que viesen convenientes para obtener el máximo beneficio económico posible.

Se observa como las desigualdades económicas entre los países y las personas son cada vez mayores. El sistema financiero afecta a la construcción y desarrollo del mundo.

Algunas cuestiones que se critican de la actitud de las entidades financieras son:

- Que concedan créditos a aquellos que ya tienen dinero. La mayoría de las veces a la hora de conceder un préstamo no se basan en la

Las Finanzas Éticas

viabilidad o impacto positivo del proyecto, sino en sus capacidades para devolver el préstamo, es decir avales o garantías. Excluyen a las personas que realmente les hace falta el dinero.

- Los elevados intereses y comisiones que aplican a los clientes con el fin de aumentar sus beneficios.
- La opacidad de sus operaciones, es decir, la falta de transparencia. Llevando a cabo prácticas especulativas (como la burbuja inmobiliaria) y poco éticas.
- El poder que tienen para ejercer presión e influir en medios de comunicación o política.
- Trasladan la mayor parte de sus beneficios a paraísos fiscales, reduciendo la recaudación impositiva. No se toman las medidas necesarias para reducir este fraude.

Tras la llegada de la crisis, hubo un proceso de reestructuración de las cajas de ahorro. Dio lugar a fusiones con bancos y eliminación de las cajas, actualmente en España hay dos cajas de ahorro que continúan con su estructura y finalidad. Estas son Colonya Caixa Pollença y Caixa Ontinyent. Este hecho afecta al Tercer Sector ya que reciben un menor número de inversiones por parte de las cajas. Esto a su vez, conlleva una pérdida de bienestar en la sociedad, ya que este sector es el encargado de mejorar la calidad de vida de las comunidades. También hay que decir, que el Tercer Sector en su mayoría usa la banca convencional.

Algo que sucede, es que el Estado y el Gobierno, el cuál debería estar al servicio del pueblo, están más al servicio del sistema económico, de los bancos, empresas eléctricas, telefónicas, de gas, etc.

La banca es un pilar básico para mantener la sociedad, por lo que debería adoptar una responsabilidad social y transparencia.

Empezaron a salir a la luz numerosos escándalos de estas entidades. Mientras daban unas desorbitantes remuneraciones a los gestores y alardeaban de ser muy solventes de repente se derrumbaron y necesitaron un rescate financiero público, sin ninguna respuesta de los encargados de la gestión del banco.

Todas estas malas prácticas se deben a la falta de ética y de humanidad.

También se acusó a las agencias de calificación (Standard and Poor's, Moody's y Fitch) de ser poco transparentes y de no prever el estallido de la crisis, dudando de la validez de sus valoraciones.

El Gobierno rescató a los bancos prestándoles unas sumas de dinero exageradas, con el supuesto fin de que así estos bancos pudiesen continuar ofreciendo sus servicios a las personas y estimular la economía.

Dependiendo de la fuente consultada, los datos sobre el total de las ayudas otorgadas a los bancos varía, ya que ningún organismo se ha decidido a publicar las cifras exactas reales.

Desde la llegada de la crisis en 2007, se podría decir que el total del rescate/ayudas asciende a 220.000 millones de euros. En el Cuadro 1 se puede observar de dónde aparece:

Las Finanzas Éticas

Cuadro 1: Importe de ayudas a la banca española.

1) Inyecciones Capital	59.130
BFA - Bankia	22.425
Cataluna Caixa	12.052
NovaCaixaGalicia	9.052
Banco Valencia	5.500
CAM	5.249
CCM	1.650
Mare Nostrum	1.645
Unnim	953
Caja España	604
2) Esquemas Protección Activos	28.267
B.Sabadell - CAM	16.610
BBA - Unnim	4.440
CaixaBank - B.Valencia	4.350
Liberbank - CCM	2.475
Kutxabank - Cajasur	392
3) SAREB o BANCO MALO	48.546
(Deuda Garantizada + Capital - Capital aportado Banca)	
4) Adquisición Activos Financieros (FAAF)	19.342
5) Emisiones Deuda Bancos vivas avaladas por el Tesoro Público	64.112
IMPORTE TOTAL	219.397

Fuente: Elaborado por Gurusblog a través de datos recogido de estrategiasytendenciasblogspot.com, Banco de España, SAREB, FROB FAAF. Cifras en millones de euros.

La gente se ha dado cuenta de cómo éste dinero ofrecido a los bancos, no se ha utilizado para favorecer a las personas, únicamente para favorecer a los pésimos gestores de los bancos y a sus accionistas.

Mientras se han gastado más de 220.000 millones de euros, para los bancos, se han recortado en partidas que realmente generan un valor humano y por lo tanto un beneficio real para la sociedad.

La tasa de morosidad de la banca se ha situado en el 13,42% en febrero de 2014, y ésta ha experimentado una reducción debido a la creación del banco malo SAREB¹.

Estas elevadas cifras de morosidad se deben a la llegada de la crisis y los problemas económicos de las familias, a los elevados intereses y comisiones que aplican los bancos, al retraso o reducción de las subvenciones...

Las cuantiosas ayudas económicas públicas que han recibido los bancos convencionales nada tienen que ver con las que se destinan a las finanzas éticas, que son inexistentes y además se les exigen muchos más requisitos, entorpeciendo su desarrollo.

Lo han hecho mal y encima se les ha recompensado. Ningún responsable de estas entidades ha sido encarcelado, o ha tenido que pagar elevadas cuantías por las malas prácticas, sino que han sido compensados con desorbitadas indemnizaciones, sueldos y planes de jubilación.

¹ . Explicación de que es el SAREB en Anexo 1.

Las Finanzas Éticas

Con las enormes partidas de dinero que se les han prestado, con la liquidación de estos bancos, con la imposición de multas elevadas a estos gestores reprochables, ¿no se podría haber dedicado ese dinero a los clientes? ¿Por qué se merecen ayudas estas entidades después de llevar a cabo malas prácticas tanto de inversión como con sus clientes? ¿Cómo puede ser que los causantes de la crisis salgan impunes y además con unas sumas descabelladas en sus bolsillos?

Estas son algunas preguntas que se hace el ciudadano español.

Independientemente de todos estos hechos comentados, la crisis subyace de una falta de ética de todos los implicados en el sistema financiero, que obcecados en obtener el máximo beneficio han llevado a cabo prácticas vergonzosas y han provocado una pérdida de bienestar en toda la sociedad.

Es por esto que es necesario implantar la ética en todas las decisiones, pero implantarla de tal manera que en el futuro no haga falta hablar de ella, es decir, que esté impuesta como un valor idiosincrático de todas las personas.

Muchos directivos ya creen necesario incluir otro tipo de aspectos aparte del económico en sus baremos de calificación.

La población en general se siente estafada por los políticos y gestores financieros. De cómo las entidades financieras han llevado a cabo actividades especulativas y de enriquecimiento y han sido permitidas por el gobierno.

Se puede decir con total tranquilidad que nuestro sistema financiero no es ético en su gran mayoría, y para que sea sostenible, no se vuelvan a producir crisis por estos motivos y esté basado en el bien común se deben reformular sus valores y actuaciones.

Por eso se puede decir, que la llegada de la crisis ha hecho tomar conciencia al ciudadano de que se debe transformar el sistema financiero. Es por eso que las finanzas éticas durante estos años han experimentado un notable crecimiento, y al contrario que los bancos convencionales, han aumentado la concesión de préstamos.

3. ¿QUÉ SON LAS FINANZAS ÉTICAS?

No hay una única definición para las finanzas éticas (a partir de ahora FE), ya que engloba muchas definiciones, modelos de organización, instituciones e instrumentos, pero podríamos decir que es una forma diferente de ahorrar e invertir que combina los beneficios económicos con los sociales y medioambientales. Ponen el dinero al servicio de la sociedad y sitúan el bienestar humano como objetivo prioritario al igual que la economía feminista y ecológica. Quieren promover un sistema más justo y sostenible en el ámbito social, cultural, económico y medioambiental, apoyando a los más desfavorecidos.

Es un concepto transversal, puesto que los criterios y principios éticos deben incorporarse en todas las actividades con las que se relacionan las entidades éticas.

Las Finanzas Éticas

Tienen como principios:

- **Transparencia:** especifican las actividades que financian, sus cuentas anuales, etc. Permiten saber al usuario qué es lo que hace el banco con su dinero.
- **Coherencia:** que el dinero trabaje en sentido de los valores personales de los clientes.
- **Ética:** aplicar la ética en todos los procesos de decisión.
- **Implicación:** quieren aportar un valor añadido a la sociedad.
- **Participación:** de los socios con la elaboración de la política de la entidad.
- **Economía real:** se mantienen al margen de la especulación.
- **Sostenibilidad:** promover un mundo más sostenible y justo.
- **Rentabilidad social.**
- **Eficiencia.**
- **Relación a largo plazo con los clientes.**

Se rigen de acuerdo una serie de criterios (positivos y negativos).

Financian proyectos que la banca tradicional excluye. Para estas entidades, el aval y la garantía es el proyecto, siempre que sea viable económicamente. Critican el difícil acceso al crédito para las personas sin recursos (y sin garantías económicas), que son las personas que realmente lo necesitan con más urgencia.

Estas entidades tienen que disponer de una comisión ética independiente que califique si las inversiones y actividades que realizan pueden denominarse éticas.

Este tipo de finanzas critican el elevado porcentaje de especulación en el actual sistema bancario, que ronda el 80% de las transacciones financieras internacionales.

Se ha demostrado que este tipo de finanzas es sostenible y por lo tanto viable, y hace replantear el actual sistema financiero.

Como ya se ha dicho, las FE engloban un concepto muy amplio en la cual hay diferentes formas de organizarse. No todas las entidades deciden constituirse como banco, ya que necesitan una licencia bancaria que concede el banco central, y en ocasiones es muy complicado reunir todo el capital necesario para poder establecerse como banco (capital mínimo de 18.030.363,13 euros íntegramente suscritos y desembolsados).

El actuar como un banco permite ofrecer cuentas corrientes, tarjetas de crédito o débito, domiciliaciones de nóminas y de recibos.

Entre los diferentes tipos de entidades encontramos cooperativas de crédito, de servicios, de crédito no bancario, fundaciones, bancos, fondos de inversión, etc. A estos dos últimos son a los que se prestará más atención en el trabajo.

3.1. BANCA ÉTICA

Los bancos son las entidades financieras con más peso, es por esto que dentro de las FE, la banca ética es el sector que más se ha desarrollado.

Las Finanzas Éticas

Un banco ético, no es nada más que un banco convencional que aplica el concepto de FE en toda su actividad y decisiones, los principios y criterios comentados anteriormente.

Un banco ético tiene que ser viable económicamente como cualquier otro, sus objetivos son:

- Obtener beneficios económicos.
- Adoptar criterios éticos y apoyar actividades que generen un impacto social y medioambiental positivo.

Se habla de la obtención del triple beneficio: económico, ambiental y social. Sitúa estos beneficios y objetivos en el mismo nivel, a diferencia de la banca tradicional que únicamente contempla el beneficio económico.

Utilizan unos criterios de selección en sus inversiones (positivos y negativos) tanto para seleccionar los proyectos que van a financiar como para elegir sus inversiones, estos se explicaran en el apartado 4.

Siempre se ha creído que la banca ética tenía menos beneficios económicos que la banca convencional por distintas razones:

- No invierte en determinados sectores que puedes ser muy rentables económicamente.
- Apoya e invierte actividades en condiciones frágiles y complicadas.
- Cuentan con menores garantías y avales en caso de impagos, ya que se centran más en el triple beneficio que pueda generar el proyecto.
- Las entidades de finanzas éticas ofrecen otros servicios (asesoramiento, organizativo...) por lo que le suponen mayores gastos.
- Las comisiones que aplican a los clientes normalmente son inferiores a las que cobran los bancos convencionales.
- Al no contar con un elevado número de clientes no pueden disponer de una red de sucursales.

A pesar de que en ocasiones pueda reportar menores beneficios económicos, estudios muestran como los bancos éticos y socialmente responsables obtienen mejores resultados que los bancos más grandes e influyentes. Los datos de este estudio podrán verse en el Anexo 2.

El desarrollo de la banca ética ha sido muy desigual en los distintos países debido a las diferencias culturales y al distinto desarrollo legislativo.

Como cada banco elabora su política ética, estarán más orientados cada uno a diferentes temas (cultural, social, ecológico, etc.).

No se debe confundir banca ética con banca cívica u obra social. La banca cívica tiene como objetivo obtener el máximo beneficio, es un banco convencional que lo único que hace es reinvertir un porcentaje de su beneficio a obra social. No incluye ningún principio de las FE, es meramente una estrategia comercial.

Las Finanzas Éticas

La transparencia es un aspecto clave y necesario que deben incorporar los bancos éticos. En sus páginas web deben informar de sus actividades, de los productos que ofrecen, las cuentas anuales, de los proyectos que financian, la financiación de dónde la reciben, etc. En la mayoría de los bancos encontramos que lo cumplen, sin embargo hay algunos en la que la información comentada anteriormente no aparece.

Dependiendo del banco, en algunos se reparte el beneficio y en otros se reinvierten para poder ser más sólidos y poder financiar un mayor número de proyectos.

En la Banca Ética nos encontramos con dos modelos, el anglosajón y el mediterráneo:

- *Modelo mediterráneo*: organización interna horizontal, cada socio tiene un voto independientemente del capital que haya invertido. Las entidades que integran este grupo suelen venir de la economía social y solidaria, cooperativas, comercio justo o agricultura ecológica. Encontramos entidades como: COOP57, Banca Popolare Ética (BPE), laNef, Oikocredit o JAK.
- *Modelo anglosajón*: toma de decisiones más centralizadas. No proceden de la economía social, sino que son profesionales financieros que se han dirigido hacia el mercado ético. Encontramos entidades como Triodos Bank, Cooperative Bank o Caixa Pollença.

Los tipos de interés se adaptan en función del proyecto y suelen ser los mismos que los del resto del mercado, pero cabe la posibilidad de que el ahorrador disminuya el interés que va a recibir con el objetivo de que el banco pueda conceder más préstamos a los proyectos que excluye el sistema bancario tradicional.

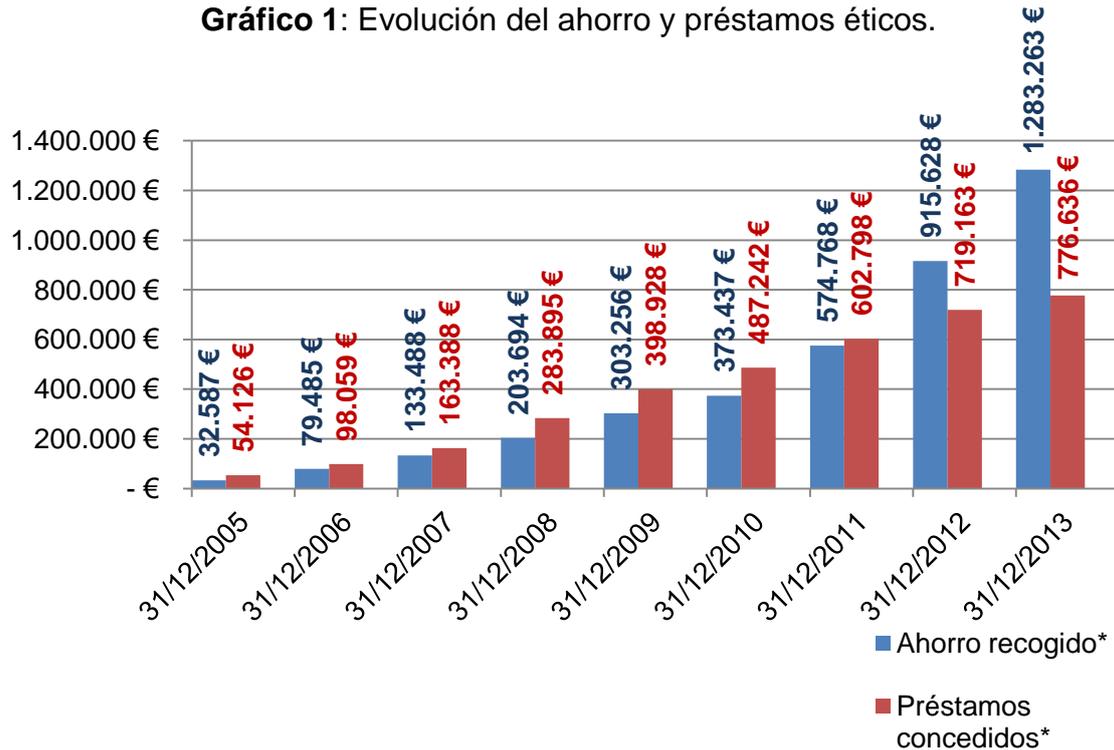
Según el Barómetro de la Banca Ética del 2013² ésta ha crecido un 60% en el último año en España acogiendo a más de 160.000 clientes. Las entidades de FE han experimentado un aumento del 40% de los ahorros recaudados tras la llegada de la crisis, alcanzando un volumen de 1.300 millones de euros en ahorro. Los préstamos se han situado en casi 800 millones. Su tasa de morosidad no sobrepasa el 4,25% mientras que la morosidad de los bancos tradicionales alcanza el 13,42% en febrero del 2014. Con estas bajas tasas de morosidad, se puede ver como estas entidades son solventes y son proyectos que funcionan.

Según datos del Observatorio de la Finanzas Éticas (2012), Triodos Bank, COOP57, FIARE y Oikocredit cuentan con un 99,6% de las Finanzas Éticas en España.

En el Gráfico 1 se puede observar la evolución del volumen que mueven las FE en España.

² . Se puede consultar en http://festacjib.files.wordpress.com/2014/05/barometre_ffee_2013.pdf

Gráfico 1: Evolución del ahorro y préstamos éticos.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos recogidos del barómetro del Observatorio de Finanzas Éticas 2013 (del 2007 al 2013), el resto de datos (2005 y 2006) por investigación propia.

*Cifras en miles de euros.

3.1.1. Banca Islámica

Dentro de la Banca Ética, se debería hablar de la Banca Islámica ya que tiene bastantes aspectos en común al tener unos principios éticos semejantes regidos por la Sharia (ley islámica).

La banca islámica cuenta con un órgano de supervisión (Consejo de Sharia) al igual que la BE (Comisión de Ética).

No cobra intereses, cobra un recargo fijo no abusivo sobre el montante principal. Si se quiere pedir un préstamo para comprar un coche, el banco compra el coche y luego el cliente le paga a él el precio de coste más una cuantía fija. Si se quiere crear un negocio, el banco entrará como socio asumiendo el riesgo del cliente, tanto pueden ganar como perder. A parte de no cobrar intereses, se encuentra que no financian actividades inmorales (armamento, pornografía, etc.), se rigen por la transparencia, invierten en proyectos positivos para la sociedad y medioambiente y no especulan. Estos bancos no sufrieron tanto los efectos negativos de la crisis.

Como se observa, este tipo de banca comparte mucho con la banca ética y es también una alternativa al actual sistema financiero.

El Reino Unido ha adaptado la normativa para este tipo de banca, y Francia y Alemania están trabajando en el mismo camino. Sin embargo, España en vez de facilitar la financiación islámica, ha puesto trabas, ya que provocan que este tipo de financiación sea más cara al aplicarle un doble IVA (cuando el banco adquiere el activo, y cuando el cliente le devuelve el importe al banco).

3.2. INSTITUCIONES MICROFINANCIERAS (IMF) Y MICROCRÉDITOS.

Se refieren a las instituciones públicas o privadas que ofrecen un financiamiento en forma de microcréditos a los grupos más vulnerables y desfavorecidos para favorecer su desarrollo socioeconómico, luchando contra la exclusión financiera y social. Es una parte muy importante de las FE.

El objetivo de las microfinanzas es universalizar los servicios financieros (créditos, préstamos, cuentas de ahorro...) poniéndolos en manos de los colectivos excluidos.

Estas personas, al quedar excluidas de financiación, acuden a usureros o familiares en su búsqueda, y a cambio tienen que pagar elevadas tasas de interés o disponen de un fondo limitado.

Tal y como dice Yunus, creador del Greemen Bank, el derecho a crédito debería ser un derecho universal, ya que debido a la bancarización de la economía, es necesario tener una cuenta corriente para acceder a algunos servicios básicos como agua, electricidad, etc. Este banco fue el propulsor del microcrédito.

La persona que recibe el microcrédito, es una persona de bajos ingresos, sin garantías, excluida del sistema financiero. Como no tiene la capacidad para generar sus propios recursos, necesita un dinero mínimo para llevar a cabo un proyecto que le permita pagar el préstamo y sus intereses, y obtener los recursos para satisfacer sus necesidades y poder desarrollarse como persona y subsistir en el futuro.

Aunque pudiese parecer de otra forma, los intereses de los préstamos de las microfinanzas son, en ocasiones, sensiblemente más altos que los préstamos convencionales. Esto es debido a que el coste de gestionar pequeños préstamos es mayor que hacerlo de un gran préstamo. A medida que se van consolidando en un país y obtienen una mayor clientela, estos intereses se van disminuyendo por la disminución del coste administrativo.

A finales de los 90 la Agencia Española de Cooperación Internacional creó el Fondo de Concesión de Microcréditos para Proyectos de Desarrollo Social Básico (FCM). Otorga una financiación reembolsable a los países en desarrollo.

De la misma manera, el ICO ofrece una línea de microcréditos a personas excluidas de los sistemas de financiación tradicionales para favorecer al autoempleo. Aquí tengo que decir que, hace años, recibí una información por parte de una persona que trabaja en el sector bancario que me sorprendió mucho. Me comentó que en un banco en el que trabajaba, la mayoría de los créditos ICO que concedía, los concedía a sus mejores clientes (los que más dinero tienen en sus cuentas), hecho ilógico y muy poco ético.

Hay diferencias entre las características de los microcréditos concedidos en países en vías de desarrollo y países desarrollados. En los países en vía de desarrollo los tipos de interés son más elevados que en los países desarrollados, ya que el coste de gestión es superior. En los países

desarrollados el aval es el proyecto y las entidades de apoyo social, y el plazo de devolución del préstamo suele ser superior al año. Sin embargo, en los países en vías de desarrollo el aval es el grupo solidario y el plazo suele ser de semanas o meses, y excepcionalmente más de un año.

Lo que se puede decir a favor de los microcréditos es que permite a los sectores más pobres y desfavorecidos poner en marcha una actividad productiva que le ayude a obtener beneficios en el futuro y poniendo a su disposición crédito les posibilita a acceder a derechos básicos como son la vivienda.

Como punto negativo se puede decir que sus costes administrativos suelen ser muy elevados y provocan que se cobren unos elevados tipos de interés.

La África Subsahariana es la región del mundo con el menor nivel de acceso al financiamiento, únicamente un 24% de la población tiene productos/servicios con el banco (Findex, 2012). En esta zona, el crecimiento de las microfinanzas ha sido lento.

Los servicios se concentran en los centros urbanos más grandes, y la prestación de servicios en las zonas rurales son mínimas (MIX, 2011). Ahora, están apareciendo IMF, antes únicamente había cooperativas o asociaciones de ahorro y crédito sin ánimo de lucro.

3.3. ORIGEN Y EVOLUCIÓN DE LAS FINANZAS ÉTICAS.

El origen de las finanzas éticas se relaciona con la abolición de la esclavitud. Ya en 1880, se quiere que sea el Estado el que cuide de los ciudadanos. Éste empezó a realizar transferencias importantes (gastos sociales) a la población, antes era la iglesia la que ayudaba a los ciudadanos.

En los años 20-30, los movimientos sociales impulsan al Estado a realizar reformas con el objetivo de mejorar las condiciones laborales, de la mujer, etc. Por tanto, hay una modernización del Estado.

A partir de los años 50, comenzaron a tomar más fuerza los movimientos ecológicos y feministas.

El desarrollo de las FE tuvo lugar en los años 60, en Estados Unidos, cuando los estadounidenses que estaban en contra de la guerra de Vietnam (1964-1975) empezaron a tomar conciencia de que sus ahorros estaban en bancos que financiaban dicha guerra o que apoyaban la política de apartheid en Sudáfrica, y reclamaban una alternativa a esos bancos. Las FE nacen de los movimientos sociales por un deseo de coherencia entre sus valores y sus acciones.

A partir de los 70 y 80, se empieza a extender más y a tomar fuerza tanto a escala europea como internacional.

La evolución de las FE o responsables ha tenido una evolución distinta dependiendo del país y dependiendo de la tipología (cooperativas, bancos, fundaciones, etc.).

En los países anglosajones, como Reino Unido, prima el desarrollo de la comunidad y creación de empleo.

En los países mediterráneos promueven más los valores de solidaridad y de inclusión social.

Las Finanzas Éticas

En países como Holanda, los países nórdicos, prevalecen criterios medioambientales, de movilización social y antroposóficos.

Países como Francia, Austria o Bélgica combinan los criterios mediterráneos y nórdicos.

A continuación se comentará el avance de la creación de entidades de este tipo.

En Inglaterra, nació por primera vez un seguro de vida de la mano de los cuáqueros llamado Friends Provident, en 1832. Estos mismos son los que promovieron la creación, dos años más tarde, de un fondo de pensión, Stewardship Pension Fund, y un fondo de inversión mobiliario, Stewardship Unit Trust, ambos con criterios sociales, cooperativistas y medioambientales.

Co-operative Bank es un banco ético creado en 1872 en Reino Unido, que remonta sus orígenes al Cooperative Movement (1844), para ayudar a las cooperativas. La política ética la adoptó en 1992. Adopta criterios de exclusión en sus inversiones. Opera con una política ética y transparente. Ofrece una amplia gama de productos y servicios (hipotecas, cuentas de ahorro, etc.), incluso ofrece seguros de viaje. En 2013 tuvo que ser rescatado para cubrir su déficit (1,5 millones de libras).

En el 1923 en Alemania se creó el Bank für Sozialwirtschaft AG (BFS), un banco que trabaja como cualquier banco tradicional pero que se centra en las entidades de economía social y de salud. Sus accionistas principales son entidades de caridad. Negocian obligaciones del Estado.

En 1931 se crea una cooperativa en Dinamarca que, con el paso de los años y su crecimiento, en 1997 consigue la licencia bancaria para operar como banco cooperativo, este es JAK, un banco libre de intereses del que se hablará con más detalle.

En Japón tenemos la creación en el 1950 del Rokin Bank, que surgió tras la Segunda Guerra Mundial por el deseo de proporcionar préstamos justos y desarrollar un sistema financiero equilibrado. Siempre tuvo una conciencia social, y tras el colapso de los Lehman Brothers y a instancias del gobierno japonés, se reestructuró el banco y adoptó programas para apoyar a los trabajadores. Este programa consistió en una reducción de cuotas, aumentos del plazo de amortización del préstamo, asesoramiento financiero y ofrecer préstamos a bajos intereses. También dirige préstamos a entidades sociales y solidarias, y en caso de impago de préstamos el gobierno se lo compensa. Actualmente hay más de 13 bancos Rokin.

En Colombia, a raíz de un acuerdo entre trabajadores y empresarios se creó en 1954 COMFAMA, la primera Caja de compensación familiar del país. Ofrece servicios de salud, educación, cultural, de vivienda y de crédito y microcrédito, entre otros. Se rige por los principios éticos y quiere promover el desarrollo de los trabajadores con menos ingresos.

Las Finanzas Éticas

Socoden, o también llamada la SCOP, es una red de cooperativas de Francia que se creó en 1965. Proporciona una gran variedad de servicios financieros, financiamiento, creación, inversión, desarrollo o ayuda a las cooperativas.

El movimiento de la antroposofía³ impulsó la creación, en 1974, del fondo de autofinanciamiento GLS Gemeinschaftsbank Bochum (GLS Bank), en Bochum (Alemania). Con el paso de los años crearon fondos para energías renovables, de ayuda para los presos, para el desarrollo, etc. Se basa en criterios de inclusión y exclusión. Adopta principios sociales, medioambientales y de transparencia. Ofrece una gran variedad de servicios financieros como cuentas de ahorro, tarjetas, inversiones, planes de jubilación. A finales del 2013, contaba con 2.817.787€ en depósitos, 1.652.034€ en créditos a clientes, 165.000 clientes y 450 empleados. En ese mismo año, obtuvo el premio de “Banco del Año” a través de una encuesta.

En el 75 apareció Oikocredit Internacional en los Países Bajos. Se creó para ofrecer inversiones alternativas a las instituciones religiosas y favorecer a los más desfavorecidos, su estructura es de cooperativa. Actualmente financia el sector de las microfinanzas, cooperativas, pymes, entre otros. Promueve la justicia económica y la ISR. Cuenta con asociaciones de apoyo en distintos países. A finales del 2013 contaban con 779 millones de euros (a partir de ahora M€) en activos, 815 socios (de los que 566 son de microfinanzas), y habían puesto en circulación un capital de 591 M€. Los sectores a los que más financiación ha otorgado son a las microfinanzas (82%) y a la agricultura (11%), y ha financiado mayoritariamente a Asia (29%) y América Latina (43%). Por iniciativa de ONG's catalanas, se creó en el 2000 la asociación Oikocredit Catalunya. Con los años surgirían en España dos asociaciones de apoyo más, Oikocredit Euskadi (2004) que se creó con ayuda de FIARE, y Oikocredit Sevilla (2006) que se creó con ayuda de la Asociación por un Interés Solidario.

En Europa, concretamente en Holanda, nace en 1968 la Fundación Triodos. Nació en una época de revueltas estudiantiles y de ideas de cambiar la sociedad. Años más tarde gracias a esta fundación nacería Triodos Bank (1980).

En 1983, se crea la sociedad Solidarité Internationale pour le Développement et l'Investissement (SIDI) en Francia. El objetivo de este fondo de inversión es dar apoyo financiero y técnico a las entidades de microfinanzas, y promover actividades económicas sostenibles social y medioambientalmente. Opera en más de 30 países.

En Suiza, el 1984, se creó el banco ético Gemeinschaftsbank BCL, su forma jurídica es de cooperativa aunque opere como banco. Ofrece préstamos con tipos de interés bajos y financia a entidades con fines ecológicos, medioambientales o que reporten beneficios sociales. Actualmente, cuenta con 2.184 miembros y en 2013 aprobó 190,90 millones de francos suizos en préstamos.

³ . Filosofía propulsada por Rudolf Steiner, busca la comprensión del hombre y del mundo, busca la transformación social y espiritual. Dio nacimiento a las escuelas Waldorf, donde se aplica una educación centrada en lo espiritual, salud, etc.

Las Finanzas Éticas

Ya en 1985, nace uno de los bancos más grandes de Indonesia, el Bank Rakyat (BRI), gran parte es propiedad del Estado (70%). Está especializado en el mundo de las microfinanzas, concediendo créditos a personas de ingresos muy bajos. El total de microcréditos que han concedido a diciembre de 2013 asciende a 132,1 billones de rupias⁴.

Este año, en Bélgica, se creó una cooperativa social, la Crédal (Crédit Alternatif). Se encarga de financiar proyectos que luchan contra la pobreza ofreciendo inversiones éticas, solidarias y con transparencia. Financia tanto entidades de economía social como personas excluidas del sistema bancario, y sus actividades son de inversión, crédito, microcrédito y asesoramiento. A finales de 2012, contaba con 1.824 cooperadores, el total de fondos invertidos en la cooperativa ascendía a más de 20 M€ y los créditos solidarios concedidos sumaban más de 15 M€.

En el mismo año y en el mismo país, concretamente en Bruselas, se creó Hefboom. Se centra en la inversión ética, asesoramiento, financiación y gestión de empresas sociales o de mejora medioambiental. A finales de 2012 otorgaron una financiación superior a los 10 M€ y obtuvieron unos ingresos totales de más de 1,1 M€.

Un año más tarde, en 1986, se crea la New Economics Foundation (NEF) en el Reino Unido. Es una institución sin ánimo de lucro con el objetivo de realizar investigaciones, asesorar y formar para promover una economía justa. Realizó auditorías sociales para valorar el comportamiento ético y social de empresas. En 2008 fundó la NEF Consulting, que ayuda a empresas del sector privado y público y del Tercer Sector a través de análisis, asesoramiento y formación, presentando también informes del SROI⁵.

En 1973 surge en Estados Unidos South Shore Bank, los fundadores del concepto de banco de desarrollo a la comunidad, se centraron en la población afroamericana. Tras la crisis tuvo que ser rescatado y fue comprado por un consorcio de grandes bancos en 2010.

El banco que beneficia a las mujeres, SEWA Bank, nació en la India en 1973, y en 1976 se crea Grameen Bank en Bangladesh, un banco para los pobres, de estos dos se hablará más adelante.

Muchas entidades de microfinanzas se han centrado más desde sus orígenes en las mujeres, por estar excluidas y ser mejor pagaderas.

Tras la crisis y recesión que se sufría sobre los años 70-80, en 1978 apareció en Italia la primera Mutua de Autogestión Financiera (MAG) con el objetivo de ayudar a las cooperativas y entidades del Tercer Sector y reducir el desempleo, favoreciendo la creación de empresas desatendidas del sistema bancario convencional (comercio justo, agricultura orgánica, cultura) y asesorándolas. Está formado por empresas pequeñas que gestionan democráticamente sus fondos. En los años 80 se expandieron y se transformaron en entidades financieras de proyectos sociales/medioambientales locales. En 1995 se transformó en cooperativa para recolectar dinero y poder convertirse en un banco ético, que en 1998 dio lugar al nacimiento de Banca Popolare Ética, de

⁴ . Informe anual 2013 del Bank Rakyat.

⁵ . Social Return On Investment. Se explicará en el Anexo 3.

Las Finanzas Éticas

la que se hablará más detenidamente. Con este hecho las MAG se centraron más en promover proyectos destinados a acabar con la pobreza y dejó de ofrecer tantos servicios financieros.

Un proyecto similar al de Grameen, se encuentra en Malasia, el Amanah Ikhtiar Malaysia (AIM), creado de 1987. Su objetivo es reducir la pobreza de los más desfavorecidos de Malasia a través de la concesión de microcréditos y de servicios de orientación financiera. Se centra principalmente en el área rural y exige un ahorro obligatorio.

En 1979 en Holanda se crea el Women's World Banking (WWB). Se trata de una red a nivel mundial, actualmente cuenta con 39 instituciones microfinancieras y opera en 28 países, que facilita el acceso de productos financieros a las mujeres con menos ingresos. Según los últimos datos publicados en su Informe Anual de 2012, cuentan con \$4.400 de ahorro en depósitos y 19 millones de clientes, de los que un 73% son mujeres.

Hay un WWB en Japón que ayuda a las mujeres a emprender un proyecto, facilitándoles el crédito, formación y un seguimiento de este.

Este mismo año se creó en Francia la asociación Nouvelle Economic Fraternelle, la Nef (no confundir con la NEF del Reino Unido), que en 1988 se transformó en una cooperativa que actúa como banco ético. Respetan el principio de una persona – un voto. Recoge el ahorro de personas o entidades para ponerlo en manos de proyectos que aporten beneficios sociales y medioambientales (a la vez que económicos). Sus cuentas corrientes las ofrece por medio de Crédit Cooperatif. También pertenece a la FEBEA y está inspirado en la antroposofía. A finales de 2012, contaba con un capital de 28.613.610€, con 32.574 miembros, de los que había recolectado 104 M€ y concedido 1.796.179€ de préstamos a particulares. Su ratio de solvencia ascendía hasta 18,97%.

Ecology Building Society se creó en el Reino Unido en 1980. Esta entidad se encarga de ofrecer hipotecas sostenibles para construir o renovar las viviendas incorporando criterios ecológicos. Quieren mejorar y respetar el medioambiente y ayudar a las personas que quieren contribuir en ello. El beneficio neto que obtuvieron en 2013 era de 402.000 libras (un 12,42% menos que el año pasado), los préstamos superaron los 10 millones de libras y el ahorro captado era de 116,6 millones de libras.

Merkur es una cooperativa de crédito que se creó en 1982 en Dinamarca y en 1985 obtuvo la licencia bancaria. Da y facilita financiación a proyectos sin ánimo de lucro que generen un impacto positivo. Ofrecen servicios de inversión sostenible, microcréditos, depósitos, préstamos, etc. A fecha de 2013 disponía de 2.032 millones de SEK en depósitos y 1.292 millones de SEK en préstamos.

En 1983 se crea por parte de un grupo de franceses un club de inversores para una gestión alternativa y local del ahorro, la CIGALE. El ahorro de los miembros lo utilizan para crear pequeñas empresas locales, facilita apoyo técnico y ayuda en su gestión. Más adelante, en 1990, formaron una cooperativa de consumidores ahorradores y en 1993 desarrollaron una idea de banco solidario regional, el Caisse Solidaire Nord-Pas de Calais.

Las Finanzas Éticas

En el Reino Unido surge el 1984 gracias a unos sindicatos, el Unity Trust Bank, un banco de economía social que favorece a las entidades caritativas, cooperativas, organizaciones centradas en la comunidad, sindicatos, y más. El Programa de Empresa Rural de Kenia (KREP) se creó en 1984 a modo de ONG. Defendía y proporcionaba crédito a proyectos que generaran bienestar social.

En 1985 se fundó en Francia La Garrigue, una empresa de capital riesgo alternativa que buscaba ayudar e invertir en las empresas sociales o medioambientalmente responsables (comercio justo, agricultura ecológica, desarrollo local...). En 2001 obtuvo la etiqueta Finansol. A través de redes de apoyo opera en otros países.

En Suecia se encuentra el Ekobanken, un banco ético con licencia bancaria obtenida en 1988. Es miembro del FEBEA y su visión es usar el dinero como un medio para conseguir el desarrollo medioambiental, social, cultural y económico sostenible en la comunidad, informando detalladamente. Los clientes eligen el sector o proyecto que quieren financiar y es propiedad actualmente de más de 1.500 miembros. Para poder ser clientes se deben adquirir acciones del banco. Financian en su mayoría proyectos de agricultura ecológica, salud, cultura o educación. En 2013, el coeficiente de solvencia es del 22%, el más bajo de los últimos cuatro años.

Ese mismo año en Alemania se creó el Ökobank u Oekobank, un banco cooperativo centrado en la economía alternativa. De éste, surgió un fondo de ISR que en la actualidad se llama SEB ÖkoRent (1989). Entre 1999 y 2000 el banco tuvo problemas financieros y, tras múltiples negociaciones, fue adquirido en 2003 por GLS Bank.

Aunque en Portugal el desarrollo de las FE ha sido muy reducido, encuentra formas de entidades próximas a las FE. Estas son las Caixas Económicas y las Cooperativas de Crédito.

A finales de los años 80, concretamente el 1989, en colaboración con una cooperativa, se creó el Citizen's Bank en Japón. Su objetivo es ofrecer ayuda a las entidades sociales. Este mismo año, en Francia, se creó la asociación sin ánimo de lucro ADIE (Association pour le Droit a l'Initiative Économique), se inspiraron en el Grameen Bank. Ayuda a la creación y financiación de las microempresas, y a demás las asesora y da cursos de formación. Su misión es apoyar a los desempleados para que lleven a cabo su propia actividad económica. Desde que empezó a operar ha contribuido a la creación de más de 93.000 empresas.

Banking With The Poor Network (BWTP) es una red de microfinanzas de Asia (Bangladesh, India, Malasia, Pakistan, Filipinas, Sri Lanka, Camboya, China, Mongolia, etc.) fundada en 1990 por iniciativa de la Fundación para la Cooperación y el Desarrollo. Esta red está compuesta por diversas entidades que ofrecen servicios de microfinanzas, bancos y por ONG's con el objetivo de mejorar la calidad de vida de la gente pobre, promoviendo la inclusión financiera, la asistencia técnica y el conocimiento.

Las Finanzas Éticas

En América Latina y África el microcrédito se origina por las ONG y entidades económicas no formalizadas.

En América Latina nos encontramos con Acción Internacional, una organización sin ánimo de lucro, que fue fundada en 1961 para favorecer el desarrollo de los pobres. Se inició como un programa de desarrollo comunitario de unas barriadas de Venezuela. Convencidos del potencial de las microfinanzas y tras su buen funcionamiento, se extendieron hasta llegar a países de África, América del Norte, América Latina y el Caribe y Asia. Ofrecen servicios microfinancieros y de formación. A día de hoy cuentan con un ratio de pago de los préstamos del 97%, y tres de cada cuatro prestatarios son mujeres, y dos de cada tres viven en zonas urbanas.

Fundación para la Asistencia Comunitaria Internacional (FINCA) se creó en 1985. Es una organización sin ánimo de lucro catalogada como banco comunal de microfinanzas. Su sede está en Washington pero tiene filiales en América Latina, el Caribe, África y Oriente medio, entre otros. Daba la opción a los pobres de obtener préstamos.

Otro banco sostenible que se encontraba en el continente era el Banco del Éxito (BANEX) en Nicaragua. A pesar de su nombre, en 2010 fue liquidado por insostenibilidad financiera y algunos de sus responsables acusados de fraude y de llevar una mala gestión.

BancoSol (1992) fundado en Bolivia también trabaja en el sector de las microfinanzas, centrándose en los segmentos más bajos de la población. Acción Internacional ayudó a su creación.

En Suiza, en 1990, se creó el Alternative Bank Schweiz (ABS). Se definen como un banco social y ecológico que trabaja para promover el bienestar común de la población y naturaleza. A pesar de que en Suiza está permitido el secreto bancario, este banco informa de todas sus operaciones y actividades. Apoya los proyectos con pocos recursos y se centran en los sectores de la agricultura orgánica, energía renovable, empresas sociales y solidarias, salud, formación, etc. A 31 de diciembre de 2013 contaba con 30.729 clientes, 85 empleados y el total de préstamos concedidos ascendía a 897 millones de francos.

En el Reino Unido, en el mismo año de creación del ABS, surgió una cooperativa de ahorro y préstamos ética y responsable, Shared Interest. Apoya financieramente a los productores de los países en vías de desarrollo y al comercio justo. Están formados por más de 9.000 miembros que invierten su dinero en esta cooperativa, y ésta lo presta a su vez para favorecer a agricultores, artesanos, organizaciones, etc. Normalmente no exigen garantías reales, sino que se respaldan en el beneficio extrafinanciero que genera el proyecto. Trabajan en regiones como Perú, Ghana o Kenia.

En Polonia en 1991 surgió Tise a iniciativa del fondo de inversión francés SIDI. Su misión es ofrecer servicios financieros y de asesoramiento para ayudar proyectos locales, en especial de economía social. Fue uno de los miembros fundadores del FEBEA. A día de hoy, es propiedad del banco francés Crédit Coopératif.

Centenary Bank obtuvo la licencia bancaria en 1993 para operar en Uganda y desarrollar la economía y servir a los pobres.

Las Finanzas Éticas

En 1995 se funda la asociación Finansol en Francia, es una red de entidades de finanzas solidarias que hoy en día cuenta con más de 60 miembros. Su misión es brindar servicios financieros solidarios a los que más lo necesitan y su gestión se basa en la transparencia y ética. En el 1997 crean la etiqueta Finansol para poder diferenciar los distintos productos de ahorro solidario apoyándose en criterios de solidaridad y ética. Con esta etiqueta encontramos productos de la NEF, Crédit Coopératif, Caisse Solidaire du Nord Pas-de-Calais y Banques Populaires, entre otros. A finales del 2012 contaba con 1.018.000 suscriptores y 132 productos de ahorro etiquetados.

En 1996 obtiene la licencia bancaria Cultura Bank (Noruega) que en sus orígenes era una cooperativa de crédito creada en 1984. Financia proyectos con valor medioambiental y social. Son el único banco del país que informa del destino del dinero y sus clientes pueden escoger el sector que prefieren financiar. A finales del 2013, habían concedido 364.568.100 SEK (más de 40 M€).

El mismo año surge Fonds International de Garantie en Suiza, con sede en Ginebra. Es un fondo de garantía sin ánimo de lucro que quiere acabar con la pobreza ayudando a IMF y cooperativas en los países en vías de desarrollo. Opera en Europa, África y América Latina. A finales del 2012 contaba con un total de 92 socios.

En Inglaterra tenemos el nacimiento de Charities Aid Foundation (CAF), un fondo de crédito y garantía. Ofrece servicios de asistencia, préstamos, inversión, donación y financiación a organizaciones benéficas de diferentes regiones (Australia, África, India, Rusia, Brasil, Latinoamérica, etc). Más adelante se formó el CAF Bank Limited, dedicado a servir a este sector y ofrecer los productos y servicios financieros típicos de un banco. En 2002 se registró como Charity Bank, el cual capta ahorro para destinarlo fines sociales. Todos los beneficios que obtiene los reinvierte en la sociedad, en 2013 ganó 3,2 millones de libras que donó a la CAF.

Siguiendo con este año, en Irlanda se fundó el Clann Credo Ltd, que actualmente es el principal proveedor de finanzas sociales en el país. Ofrece productos y servicios de financiación e inversión a empresas locales, del Tercer Sector, proyectos ambientales, vivienda social, etc. A finales del 2011, el fondo de inversión social de Clann Credo ascendía a 33 M€. Desde sus inicios ha otorgado 115 M€ a los proyectos que ha apoyado.

Microfinance Center (MFC) se fundó en 1997 con sede en Polonia, busca reducir la pobreza y el desarrollo del ser humano a través de las microfinanzas. Está formada por un conjunto de miembros de distintos países, ADIE y XacBank son un ejemplo de miembros.

En esta misma fecha salió a flote una iniciativa de carácter regional, la Caisse Solidaire du Nord-Pas de Calais, en el país francés. Se define como una caja solidaria que tiene el objetivo de captar ahorro local para invertirlo en proyectos con valores positivos para el conjunto de la sociedad con el fin de acabar con el paro y la exclusión social. Este fue el primer caso en que el gobierno francés participó en la creación de una entidad de finanzas alternativas. Ofrece libretas, inversiones, préstamos... bajo criterios éticos. Cuentan con el apoyo de Crédit Coopératif.

Las Finanzas Éticas

En Noruega se tiene en esta misma fecha la creación del Cultura Sparebank, cuyos orígenes se remontan a 1986 con el nacimiento de Cultura Lånesamvirke, que tenía como objetivo crear un banco ético. Obtiene la licencia bancaria en 1996, invierte éticamente.

Debido a este crecimiento de las FE, en 1997 se celebró la primera Cumbre Mundial de Microcréditos en Washington donde se reunieron más de 2.900 personas de 137 países. Desde entonces se han celebrado varias Cumbres en diferentes años (1998, 1999, 2002, 2006 y 2011) con el objetivo de facilitar el acceso al crédito, reducir la pobreza y el hambre.

En Francia, en el 1998 aparece la asociación Entrepreneurs du Monde, apoya iniciativas económicas de las personas en situaciones precarias mediante la otorgación de financiamiento y asesoramiento. Actualmente está presente en 11 países. Su forma de operar consiste en amontonar dinero procedente de donaciones (de personas, entidades o gobierno). Durante el 2012 consiguieron recaudar 3.075.046 €. En este mismo país, en 2003, tiene lugar la creación de Crédit Coopératif, una cooperativa que tiene sus orígenes en la fusión Banque coopérative des associations ouvrières (1893) y la Caisse Centrale de Crédit Cooperatif (1938). Tiene múltiples productos de ahorro y está la opción de donar a asociaciones los intereses generados. Es un banco cooperativo con el objetivo de favorecer el desarrollo social en la economía. En el 2009 se fusionó con Banque Populaire y Caisse d'Epargne y se creó BPCE. A finales de 2013 contaba con un beneficio neto de 26,2 M€, con 12.280.000.000€ de créditos concedidos y 10.810.000.000€ en depósitos. Su ratio de solvencia era del 10,04% y cuentan con más de 315.000 clientes.

En Finlandia se crea el Osuukunta Eko-Osuusraha en 1998. Financia empresas con objetivos sociales y ecológicos. En este año aparece en Perú, Mibanco Banco de la Microempresa, el primero en especializarse en las microfinanzas en el país.

A su vez, en Portugal, encontramos la creación de la Asociación Nacional para el Derecho al Crédito (ANDC) en 1999, que trabajaba como intermediaria entre los bancos y los favorecidos por microcréditos.

La Red Europea de Microfinanzas (REM) se creó en abril del 2003. El objetivo de su nacimiento fue el de promover las microfinanzas en la UE, ya que está demostrado que éstas son eficaces para reducir el paro y la pobreza.

En España podríamos decir que la banca ética como tal aparece en 2004 de la mano de Triodos Bank.

En 2009 se crea, por los principales bancos éticos y cooperativas éticas, la Alianza Global por una Banca con Valores (GABV), con el objetivo de desarrollar un sistema financiero sostenible. Los miembros de esta red deben comprometerse en obtener el triple resultado y estar al servicio de la economía real. Ésta alianza se asoció con la Fundación Rockefeller. Este hecho desconcierta por las numerosas prácticas siniestras que se le atribuyen, como promover los organismos genéticamente modificados, apoyar a Monsanto, se

le ha acusado de financiar guerras, y básicamente que su creador tiene una fortuna gracias a la industria petrolera.

En el 2010 en Bolivia surgió el Banco FIE, un banco que empezó sus andaduras el 1985 como ONG para después constituirse el 98 como fondo financiero privado hasta llegar a su actual forma. Trabaja en el ámbito de las microfinanzas. Ocupó en el 2013 el primer lugar en el ránking de las 100 mejores entidades de microfinanzas de América Latina y el Caribe elaborado por el BID y el MIX.

En el 2012 empezó a operar en el Reino Unido el banco Green Investment Bank, con sede en Edimburgo. Se creó con ayuda del gobierno y se define como un banco para desarrollar la economía verde. Un 80% de su capital está orientado a la eólica marina, eficiencia energética, reciclaje de residuos y energía a partir de residuos.

Con la ayuda de ETIMOS y AVINA (fundación para el desarrollo sostenible) se ha creado en Argentina el primer fondo ético, el fondo Aveti. Adopta todos los principios de un banco ético. Aveti fue lanzado a finales de 2012 y comenzó a operar en junio 2013. Lamentablemente las condiciones inflacionarias no han permitido avanzar demasiado con el portafolio, sólo se han hecho 2 préstamos a entidades de la economía social y solidaria. El Grupo Promotor de las Finanzas Alternativas para la Economía social y Solidaria en Argentina, el PROFAESS, es la organización (integrada también por Avina) que está liderando este tema de finanzas éticas. PROFAESS está articulando una Mesa de Finanzas Alternativas, donde confluyen una media docena de experiencias cercanas al concepto de finanzas éticas. El año pasado PROFAESS se reunió también con J. Melé, del Triodos Bank de España, y ahí ratificaron que no hay referencias de otros grupos que promuevan las finanzas éticas.

América del Sur está empezando a incrementar y consolidar entidades financieras éticas. Lo que más se ha encontrado en el ámbito económico solidario son cooperativas y organizaciones.

Como conclusión se podría decir, que los países que han desarrollado más el concepto de banca ética, o en su defecto, de finanzas éticas, han sido Estados Unidos, Holanda y Reino Unido, y las regiones con más camino por recorrer son España, Italia, Portugal y América Latina (dentro de este continente, Bolivia, Brasil y Perú son los que más se han desarrollado).

3.4. PRINCIPALES ENTIDADES DE FINANZAS ÉTICAS EN ESPAÑA.

Cataluña es la región española donde se han desarrollado y han cobrado más importancia las FE. A continuación se comentarán algunas de las entidades existentes más importantes.

3.4.1. Acció Solidària Contra l'Atur (ASCA)

Nació en 1981 como sociedad civil hasta constituirse en 1984 en fundación. Concede microcréditos, sin intereses, a personas desempleadas para

promover la emprendeduría. En momentos puntuales ofrecen a parados ayudas a fondo perdido. Está formada básicamente por voluntarios. En 2013 concedieron 1.263.384 € en préstamos y ayudas, favoreciendo la creación de 341 puestos de trabajo. Desde que comenzaron su recorrido han ayudado a la creación de 7.542 puestos, otorgando un total de 7.617.882€.

3.4.2. Triodos Bank

Sus orígenes se deben a la creación en 1968 de la Fundación Triodos por personas vinculadas a la antroposofía. En 1971 crearon una fundación que actuaba de intermediario entre la gente que necesitaba dinero y los que tenían ahorros, pero tuvieron que dejar de hacerlo porque el banco central no lo permitía. Fue así como en 1980 se fundó el banco Triodos Bank, lo pudo hacer con un capital pequeño (200.000€) porque en esos tiempos era posible.

El propio nombre de Triodos, que en griego quiere decir 'tres caminos', se refiere a los ámbitos en los que se mueve, social, medioambiental y cultural.

El banco funcionó y se extendió y abrió sucursales por diferentes países, hoy en día opera en países como Bélgica (desde 1993), Países Bajos (desde 1980), Reino Unido (desde 1995), Alemania (desde 2009) y España (desde 2004). Pero a pesar de trabajar en estos países, trabaja bajo la supervisión del Banco Central Holandés. También lleva su actividad hasta América Latina, África y Asia, y en Francia opera con un agente financiero.

En 1995 se fusionó con Mercury Provident (1974), autoproclamado como banco ético.

En 1997 crearon un fondo de inversión ético que invertía en bolsa y ellos mismos llevaban a cabo sus investigaciones.

Desde 1990, Triodos Investment Management, subsidiaria propiedad de Triodos Bank, se encarga de gestionar los fondos de inversión sostenible.

En 2004 abrieron su primera oficina en Madrid y en 2006 en Cataluña, y fue el primer banco ético que ofrecía servicios bancarios como el resto de bancos en España hasta la incorporación de FIARE – Banca Ética en 2013 (entrada en funcionamiento a finales de 2014).

Forma parte de la Alianza Global por una Banca con Valores.

A través de las cuentas y depósitos de Triodos los clientes pueden donar, en el caso que lo deseen, una parte del interés que reciben a entidades sociales como Cáritas, SETEM, Proyecto Hombre, Justicia y Paz, Fundación Vicente Ferrer, etc.

Criterios

Triodos se centra en proyectos que generen valor añadido social, medioambiental y cultural. Combina criterios negativos y positivos con los de rentabilidad económica.

- Criterios positivos: medioambientales (agricultura ecológica, ahorro energético, conservación de la biodiversidad...), sociales (salud, comercio justo...) y culturales (educación, turismo sostenible, cine...).
- Criterios negativos: no financia entidades que participen con más de un 5% de su actividad en sectores como: industria peletera, apuestas,

Las Finanzas Éticas

tabaco, industria armamentística, corrupción, regímenes dictatoriales, ingeniería genética...

Triodos se centra en la financiación e inversión de actividades medioambientales, de energías renovables, agricultura ecológica, arte, ocio, salud, integración social, desarrollo personal y espiritual, apoyo de los grupos más desfavorecidos, etc. Las actividades a las que más créditos han concedido en 2012 han sido a las energías renovables (1.124.698€), a la salud (424.519€), a las viviendas sociales (188.267€) y al arte y cultura (135.991€).

Estructura

Pertenece al modelo anglosajón. La toma de decisiones es centralizada y sus fundadores fueron profesionales de la banca que se dirigieron al sector ético.

Los profesionales deciden en qué invertir, lo ascienden hasta el Comité de Ética, formado por nueve personas que discutirán las decisiones. Una vez que todos los implicados lo ven claro, la decisión se aprueba y se publica para que quede constancia.

Triodos está ligado a la filosofía antroposófica.

No promueve la territorialidad.

En caso de impago de la hipoteca, por ejemplo, Triodos, a diferencia de lo que han hecho el resto de bancos en España, actúa como si fuera el propietario del piso embargado y ofrece un alquiler social a sus antiguos inquilinos hasta que mejoren su situación económica.

Los directivos no reciben bonos y hay un límite en la escala salarial. En 2012 la proporción entre el salario más alto y más bajo era de 9'4.

Prestan atención a la igualdad de géneros de su plantilla así como a la igualdad en los puestos directivos. Dónde existe una mayor desigualdad es en los puestos de comercial dónde hay pocas mujeres.

Productos

Ofrece una gran variedad de servicios y productos bancarios:

- Cuenta corriente: no tienen comisiones de gestión ni de mantenimiento. Se puede domiciliar la nómina y recibos. Ofrece un 0,10% TAE, el cliente tiene la opción de donar su interés a alguna organización social. Dispone de cuentas corrientes infantiles.
- Depósitos: van desde los 6 meses a los 5 años.
- Tarjetas de crédito y débito: con la tarjeta de débito no se cobran comisiones por el uso de cualquier cajero de la red Servired, sin embargo, con la tarjeta de crédito se cobrará 3€ en cajeros Servired y 4€ en el resto de cajeros. Son 100% biodegradables.
- Hipotecas: el interés que se aplica está relacionado con la certificación energética de la vivienda, así cuanto más eficiente sea energéticamente menor será el interés. Con esto quiere favorecer la elección de viviendas más sostenibles.
- Inversión socialmente responsable.

Resultados

Los ingresos de Triodos Bank en 2012 ascendieron a 152 M€. De éstos, un 31% se corresponde a las comisiones recibidas.

Los beneficios netos ascienden a 22'6 M€.

Los préstamos de dudoso cobro se espera que sean del 0'67% (2011: 0'63%).

En 2012, el ratio de morosidad estaba situado en el 4%.

Su ROE (rentabilidad de los fondos propios) es de 4,12% en el 2012, y su objetivo a medio plazo es alcanzar el 7%.

A 2012, los depósitos de los clientes ascendían a 863 M€. Los créditos que ha concedido se reparten de diferente manera según el sector, un 49% para medioambiente, un 28% para el sector social, un 12% para el sector cultural y un 11% para préstamos concedidos a municipios y personas.

Su ratio BIS o ratio de solvencia a mediados de 2013 era del 17%, este ratio tiene que ver con la calidad de las inversiones.

Cuenta con 8.000 millones de euros bajo su gestión.

España supera en depósitos al Reino Unido y a Alemania.

3.4.3. COOP57

Surgió en 1996 a raíz de la unión de unos trabajadores provocada por el cierre de la Editorial Bruguera (Barcelona) en la que trabajaban. Colocaron las indemnizaciones recibidas en un fondo con el objetivo de apoyar proyectos que generaran puestos de trabajo de calidad, con este fondo se creó COOP57. Iniciaron una cooperativa que en sus inicios estaba más centrada en el tema del trabajo, pero a medida que iba avanzando el tiempo, fueron acogiendo entidades de economía social y solidaria.

Esta idea de cooperativa avivó el interés en otras regiones, y decidieron en 2005 ampliar su red en más territorios.

COOP57 cuenta actualmente con diferentes secciones territoriales en las que se adopta su modelo de organización y trabajo. Estas son: COOP57 Andalucía (2008), COOP57 Aragón (2005), COOP57 Galiza (2009), COOP57 Catalunya (1996) y COOP57 Madrid (2006).

Adopta los principios de las finanzas éticas, y en especial el de transparencia. En su página web se pueden ver de forma muy sencilla todas las entidades socias, sus estatutos, cuentas anuales, créditos que concede, etc. Sus fondos no están en un Fondo de Garantía.

Su funcionamiento se basa en la recogida de ahorro y en la inversión en proyectos sociales, culturales o medioambientales. Facilita el acceso al crédito y financia a estas entidades, que tendrían dificultades de acceso al crédito en la banca tradicional. En definitiva, ofrece servicios financieros a sus socios:

- Préstamos para la financiación de circulante, a corto plazo. El importe mínimo es de 3.000€ y el máximo de 50.000€. El tipo de interés aplicado para 2014 es del 6'9% (se decide en Asamblea) y la operación conlleva unos gastos de 36€.

Las Finanzas Éticas

- Préstamos para financiación de elementos de inmovilizado, a medio y largo plazo. El importe máximo que se puede recibir es de 300.000€ y el plazo máximo de devolución de 10 años. Existe flexibilidad en el reembolso pudiéndolo adaptar a las necesidades de cada uno. No se aplican comisiones y el tipo de interés anual es de 6'5%.
- Créditos puente para adelantar la cuantía de las subvenciones de entidades privadas y públicas. El importe máximo es de 300.000€ con un tipo de interés del 6'9%.
- Créditos intercooperativos. El importe máximo es de 60.000€, el plazo máximo de 5 años y el tipo de interés del 5'50%.

Nos encontramos con dos tipos de socios:

- Socios de servicios: cooperativas, ONG, fundaciones, etc. Sólo estos pueden acceder a la financiación de COOP57.
- Socios colaboradores: personas físicas y jurídicas. No son socios en todos sus efectos, no pueden optar a la financiación que ofrece la cooperativa. Colaboran aportando su ahorro para fomentar el desarrollo y poner sus ahorros en coherencia con sus valores.

Para acceder a estos servicios, el proyecto que se va a financiar tiene que tener un interés social o medioambiental, y que a la vez sea viable económicamente. Pide garantías mancomunadas y avales personales y no patrimoniales a los avaladores.

Otras de las condiciones, es que hay que ser socio de COOP57 y aportar capital a la cooperativa (la cuantía varía dependiendo de las características del préstamo).

En el caso que la entidad presente dificultades económicas, COOP57 emprenderá una comisión de seguimiento para averiguar el motivo de esa situación y proponer soluciones. En el caso de que la entidad se niegue a emprender esta comisión de seguimiento, ejercerá las medidas adecuadas.

Fomenta la territorialidad. Descarta convertirse en banco ético cooperativo en el futuro, pero está a favor de la constitución de bancos, por eso ha participado en el proyecto de FIARE.

Las condiciones para ser socios son rellenar una solicitud de alta y aportar como mínimo 300'51€ (independientemente de si se es una persona física o entidad).

Según su boletín informativo publicado en abril del 2014, cuentan con 2.758 personas socias y 573 entidades socias. Su tasa de morosidad es del 1'98% a finales de 2013.

3.4.4. Banca Popolare Etica (BPE)

BPE surge en Italia en el año 1995 como cooperativa a partir de la unión de cooperativas locales (MAG). No fue hasta 1998 que reunieron el capital necesario para constituirse como banco en Italia y obtuvieron la autorización

Las Finanzas Éticas

del banco central italiano. Escogieron la forma jurídica de banco cooperativo. Reúne y financia muchas organizaciones del Tercer Sector.

En 2002, fue una de las impulsoras de la creación de la FEBEA, y un año más tarde de la Sociedad Europea de Finanzas Éticas y Alternativas (SEFEA), que apoya estos proyectos.

Adscrito a un Fondo de Garantía de Depósitos en la Unión Europea cuenta con el Consorcio Etimos⁶ y la Fundación Choros.

Tiene una participación del 46'47% de Etica SGR, un fondo de inversión socialmente responsable creado en 2003.

En 2005 empieza a cooperar con FIARE, abriendo una sucursal en Bilbao, y LaNef.

En 2009 participó en la creación de la Alianza Global por una Banca con Valores (AGBV).

En sus estatutos se encuentran diversos principios, entre ellos: considerar el acceso a la financiación como un derecho humano, máxima transparencia o que el beneficio obtenido provenga de actividades generadoras de bienestar común.

BPE a diferencia de otros bancos, establece un límite a la remuneración de los directivos. Este límite se basa en lo siguiente, el salario de un jefe no puede ser 6 veces más alto que el de un empleado del nivel más bajo de clasificación.

Clientes

Los clientes, cuando ponen sus ahorros en manos de BPE, deben elegir entre diferentes áreas a las que quieren que se destinen sus ahorros (protección medioambiental, cooperación internacional, asistencia social o cultura y sociedad civil).

Los miembros definirán las decisiones estratégicas ya que BPE decide sus decisiones con democracia cooperativa, pertenece al modelo mediterráneo.

Menos de la mitad de las financiaciones que otorga BPE tienen garantías reales, el resto no es que no tenga, sino que el proyecto es más importante que la garantía.

A finales de 2012, contaba con 35.237 clientes, de los cuales 27.955 son personas y el resto empresas u organizaciones.

En cuanto a los ahorradores, hay un 78% que son ciudadanos y un 22% organizaciones. De los 32.280 ahorradores que dispone BPE, un 6% se encuentran en España gracias a la colaboración con FIARE.

Han concedido una financiación directa de 793 M€, incrementándose un 8% en relación con el año anterior (2011).

Los clientes que han recibido financiación ascienden a los 8.223, de éstos un 2% son españoles (de las 120 personas/empresas que financiaron en España 118 eran personas jurídicas).

⁶ . Etimos es un consorcio financiero encargado de recoger ahorro de Europa e invertirlo en los países en vías de desarrollo con el objetivo de financiar entidades de microfinanzas, sociales y solidarias.

Actividades

Las actividades que desarrolla y aparecen en la página del Banco Central son:

- Recepción de depósitos o de otros fondos reembolsables.
- Préstamos.
- Concesión de garantías y suscripción de compromisos.
- Transacciones por cuenta propia de la entidad y por cuenta de su clientela.
- Participación en las emisiones de títulos y prestaciones de los servicios correspondientes.

A través de Etica SGR (2001) ofrece servicios de inversión ética, esta entidad se rige por los datos proporcionados por Eiris. Se rige por criterios positivos. En colaboración con Plurifonds ofrece un fondo de pensiones con criterios sociales, ambientales y éticos.

BPE ofrece unos servicios financieros muy completos, ofrece cuentas corrientes adaptadas a las necesidades de los diferentes clientes, tarjetas de crédito y débito, banca online, hipotecas, préstamos de energía, libretas de ahorro, etc.

El ahorrador puede donar parte de su interés a proyectos sociales si lo desea.

3.4.5. Fundación Inversión y Ahorro Responsable (FIARE)

FIARE fue creada en el 2003 en Bilbao por 52 entidades del País Vasco. Está formada por toda una red de personas y entidades sociales que quieren transformar el sistema financiero actual y ponerlo al servicio de la sociedad, permitiendo a toda persona rechazada por los bancos convencionales acceder a los servicios bancarios.

El objetivo de la fundación FIARE es crear un banco ético cooperativo, financiar las actividades económicas que generan un impacto positivo en la sociedad y ofrecer servicios y productos de ahorro y de ISR. Pretende que cualquier ciudadano que lo desee, pueda con su ahorro apoyar actividades generadoras de beneficio social y medioambiental y excluir aquellas actividades injustas y especulativas. Financia proyectos de agricultura ecológica, culturales, energías renovables, etc.

Pone a disposición del público una amplia información fácil de encontrar de la actividad que realiza, a quién concede los préstamos, cuánto ahorro ha obtenido, etc. El principio de transparencia es algo muy distintivo de esta entidad, a diferencia de muchas entidades que se califican como éticas y como transparentes, y después es muy difícil acceder a según qué datos de ellas.

FIARE es una banca sin ánimo de lucro, es decir, si gana dinero, los socios no recibirán ningún tipo de dividendo, a no ser que tengan un depósito. Recibirán un dividendo social, que lo que significa es reinvertir esos beneficios en la sociedad, que son los principios en los que se basa FIARE.

Se rige por el modelo mediterráneo y se basa en la democracia cooperativa, un socio un voto, sin importar el capital aportado.

Las Finanzas Éticas

A diferencia de muchas entidades, FIARE se ha visto beneficiada por su propio gobierno, ha recibido por parte del gobierno vasco 1.000.000€ y del Ayuntamiento de Bilbao 2.500.000€.

En 2005 empezó a operar como agente exclusivo de Banca Popolare Ética. Esta decisión surgió por el afán de ser un intermediario financiero desde sus inicios mientras, a la vez, iba obteniendo capital social.

FIARE y BPE empezaron a estrechar su relación y decidieron fusionarse para integrarse y trabajar conjuntamente como una única cooperativa, trabajando en España e Italia. El año pasado, en 2013, empezó su proceso de integración para constituirse como banco ético cooperativo y empezar a operar, tendrá la licencia bancaria en Italia y España.

Durante este proceso de transformación, se ha pedido a los socios que conviertan su participación en capital social de Banca Popolare Etica. Al constituirse como banco, FIARE dará prioridad a sus socios de apoyo a FIARE. Este nuevo organismo ofrecerá los productos principales que ofrece cualquier banco convencional.

Con este hecho, Triodos Bank ya no es el único banco ético que ofrece estos productos en España.

Como se dijo en la Asamblea del Área FIARE, se espera que la operativa bancaria comience a funcionar en otoño de 2014, además integrará un servicio de banca online.

A finales de febrero de 2014, contaba con 4.933 socios, 4.402 personas físicas, 531 organizaciones y más de 4,7 M€.

Socios

Para hacerte socio de FIARE, es tan sencillo como rellenar una solicitud de inscripción y efectuar un pago mínimo que dependerá de si eres:

- Persona física: pago mínimo de 300€ más 100€ de gastos.
- Entidad no lucrativa: pago mínimo de 600€ más 300€ de gastos.
- Otras entidades: pago mínimo de 1.800€ más 600€ de gastos.

El pago de estas cuantías se efectuara en diferentes entidades dependiendo del territorio en el que nos encontremos. En el caso de FIARE Illes Balears, el pago se efectuara en Colonya Caixa Pollença y en el de FIARE Canarias se efectuará en Triodos Bank. Como vemos, FIARE fomenta el uso de la banca ética.

Productos

Para contratar una cuenta de ahorro, hay que firmar un documento en el que se expone que se adoptan e identifican los principios de FIARE y Banca Popolare Etica.

Los distintos tipos de libretas de ahorro de FIARE, responden a la misma definición, únicamente se diferencian en unos pocos aspectos.

Una libreta de ahorro FIARE es un producto que permite a los titulares donar los intereses generados a otras entidades. El importe depositado permanecerá el tiempo que se haya establecido, aunque si el depositante solicita el reembolso del importe antes de la fecha que se estableció alegando motivos

personales graves el banco podrá autorizar este reembolso. Una vez que vence el plazo, el depositante puede presentar una solicitud y renovarlo. En el caso que no quiera, podrá retirar el importe avisando con un mínimo de 15 días y con un máximo de 2 operaciones al mes.

3.4.6. FETS

Fundada en 1999. Es una asociación formada por las entidades catalanas del Tercer Sector y de la Economía Social y Solidaria. Sus objetivos principales son:

- Promoción de las entidades éticas de Cataluña.
- Sensibilización y propagación del uso ético del dinero.
- Prestación de servicios para aumentar su presencia social.
- Impulso de una entidad financiera alternativa en Cataluña.

El 2007, apostó por la creación del Observatorio de las Finanzas éticas, el cual se encarga de elaborar informes sobre la situación en la que se encuentran las FE, ISR o seguros éticos en España.

Este mismo Observatorio es el que se encargó en 2009 de crear el sello EthSI, el primero sello de certificación europea de seguros éticos.

3.4.7. Fundació Internacional de la Dona Emprenedora (FIDEM)

Es una fundación sin ánimo de lucro creada el 1997 con el objetivo de ayudar a las mujeres a crear un negocio, o a renovarlo si ya está creado, a través de microcréditos, asesoramiento, formación, etc.

3.4.8. SETEM

Es una federación sin afán de lucro creada el 1968 por ONG's solidarias para sensibilizar a la sociedad sobre las desigualdades con la intención de fomentar alternativas para conseguir un mundo más justo. Trabaja tanto en el ámbito nacional como el internacional.

3.4.9. Iniciativas de Economía Alternativa y Solidaria (IDEAS)

Es una organización de comercio justo, una cooperativa sin ánimo de lucro nacida en Córdoba el 1997. Su misión es construir un mundo sostenible y justo a través de la transformación del medio económico y social ofreciendo microcréditos a los más pobres. Trabaja tanto en el ámbito local como internacional (países del Sur) en la distribución y venta de productos artesanales.

Realiza actividades de investigación, consultoría y educación social, comercio justo, economía solidaria y desarrolla herramientas de financiación ética.

Es socio fundador de REAS.

3.4.10. Redes de Economía Alternativa y Solidaria (REAS)

Se constituyó en 1995 por un grupo de asociaciones con el objetivo de fomentar una economía alternativa más justa. En el 2000 se transformó en una

red de redes aglutinando 13 filiales en los distintos territorios. Permite que las entidades se apoyen mutuamente y se transmitan información, reforzándose con ello.

3.5. ALGUNAS ENTIDADES DE FINANZAS ÉTICAS EN EL RESTO DEL MUNDO.

3.5.1 JAK

Es un banco cooperativo libre de intereses cuyos orígenes se remontan a la creación de una cooperativa 1931 en Dinamarca, la Jord Arbete Kapital, a la que debe sus siglas (significa tierra, trabajo y capital). Más adelante, en 1965 nació una asociación (cooperativa de ahorro y de crédito) en Suecia, y una vez que alcanzó los requisitos exigidos, se constituyó como banco obteniendo la licencia bancaria en 1997.

Las motivaciones de la creación de estas cooperativas eran por la elevada concentración bancaria que imposibilitaba el acceso al financiamiento del mundo rural.

En sus inicios trabajaban con voluntariado ya que durante los primeros 20 años el crecimiento fue lento.

Proporcionan servicios de préstamo y ahorro libre de intereses (aunque también está la opción de escogerlos con interés). Eso sí, cobran 25€ de cuota anual.

¿Cómo funciona un préstamo sin intereses? Una persona solicita un préstamo, de éste se descuenta una cuantía que no se considera como interés, sino para cubrir los gastos administrativos. Con este dinero se pagara a los trabajadores, que rondan sobre los 30. Se va devolviendo el préstamo hasta su importe total, y JAK en vez de exigir el cobro de intereses, exige que la persona prestada empiece a ahorrar y alcance la cuantía recibida. Una vez devuelto el préstamo, podrá disponer de su ahorro. Con esto, JAK utilizará el dinero ahorrado para prestarlo a otra persona.

Creen que el problema de cobrar intereses, es que el dinero de aquellos que menos tienen, los solicitantes del préstamo, se traslada a los que más tienen, bancos. Acusan esta práctica de causar desigualdades sociales.

Funciona de forma horizontal y tomando las decisiones en Asamblea, los miembros del banco son sus dueños. Se rige por una persona – un voto. El dinero circula entre los miembros únicamente y no en el mercado. Realizan cursos de formación y es una entidad transparente, publica en revistas e informes sus datos.

Dependiendo de la cantidad ahorrada y del tiempo que permanezca en el banco (para poder recibir el primer préstamo debe haber ahorrado como mínimo seis meses en el banco), se obtendrán unos puntos que podrán ser utilizados posteriormente para solicitar un crédito. Estos puntos te permiten no tener que ahorrar la misma cifra recibida. Animam a aquellos que no necesiten solicitar un préstamo que donen sus puntos a otra persona que lo requiera.

Esta cooperativa no plantea expandirse pero apoya a proyectos similares en otros países como Italia, España, Alemania o Finlandia.

3.5.2. Grameen Bank

Grameen Bank (GB) es un banco para los pobres y propiedad de la gente pobre que nació en 1976 en Bangladesh de la mano de Muhammad Yunus⁷. Nace de la preocupación por la gran hambruna que estaba sufriendo el país y, Yunus, junto con unos estudiantes, formaron un grupo y emprendieron este proyecto.

Lo englobaríamos dentro de una entidad de microfinanzas, su actividad principal es la concesión de microcrédito a los más pobres con el objetivo de mejorar su calidad de vida y ayudarlos a salir de la pobreza. Este banco cree que el microcrédito es rentable y necesario.

Antes de la llegada de este banco, las personas con necesidades de financiación acudían a usureros, y estos les cobraban unos tipos de interés muy elevados. Hacia el 1979, el profesor Muhammad, pedía dinero a los bancos y se lo prestaba a los más necesitados.

En 1983 se constituyeron como empresa privada, como banco, con una pequeña participación del gobierno (7%). A día de hoy, es una de las instituciones rurales del país con más importancia y el gobierno posee una participación del 25%⁸. Es la única entidad con licencia bancaria del país.

La mayoría de sus miembros han sido mujeres, como dice el propio Yunus (2007:40): *“la mujer es la mejor depositaria de un crédito, ya que el uso es más racionalizado y siempre lo hace en beneficio de la familia”*.

Este banco se ha encargado de otorgar pequeños préstamos en condiciones muy favorables a las personas que, por falta de garantías, quedan excluidas del sistema de financiación tradicional. Grameen no exige ninguna garantía real y cree que es el banco el que debe acercarse a los ciudadanos y no al revés.

El objetivo del banco es facilitar el acceso de los créditos a los más desfavorecidos sin explotarlos, es decir, no les cobra unos tipos de interés muy elevados (aunque pueden llegar como máximo al 30%). En especial, los otorga a las mujeres, por las diversas discriminaciones que sufren (alrededor de un 97% de los préstamos que concede son a mujeres). Quiere sacar a los pobres de la pobreza y participa en la creación de empleo.

Para su desarrollo social, disponen de lo que llaman, *las dieciséis decisiones*. Entre algunas de estas decisiones, tenemos las que exige a sus usuarios el cumplimiento de los 4 principios de GB que son: unidad, coraje, trabajo duro y disciplina; no vivir en casas ruinosas; construir mejores casas; cultivar hortalizas todo el año; mantener las familias pequeñas y reducir el gasto.

⁷ . Recibió en 2006 el Premio Nobel de la Paz.

⁸ . León, J. (2012). Premio Nobel de la Paz al profesor Yunus ya Grameen Bank: ¿redescubriendo el microcrédito? *Economía*, 30(59-60), 283-292.

Las Finanzas Éticas

Las sucursales del banco se encuentran en zonas rurales, al contrario de lo que suele ocurrir con el resto de bancos.

GB ha obtenido beneficios todos los años, salvo el 1983, 1991 y 1992.

Ha extendido su banco a numerosos países, entre ellos EE.UU. La sucursal de Grameen América, abrió sus puertas en 2008. En su primer año prestó dinero a latinoamericanos, asiáticos y afroamericanos, en su mayoría. Debían tener ingresos inferiores a \$21.000, siendo 4 en la familia, y abrir una cuenta de ahorro dónde depositarían \$2 semanalmente. Estos clientes son los que los bancos tradicionales suelen excluir. Los préstamos van desde los \$250 a los \$3.000.

Su buen funcionamiento se debe a que los préstamos que ofrece, en su mayoría, están destinados para que esas mismas personas emprendan un negocio con el que poder obtener posteriormente sus propios recursos.

El 2 de marzo de 2011, el Banco Central de Bangladesh, decidió destituir a Yunus, pese a su rechazo, alegando que había sobrepasado el límite de edad para su cargo (70 años). Hay fuentes que afirman que este hecho ha sido una operación del gobierno para deshacerse de él, por su intento de entrar en la política en 2008, con la idea de crear un partido político, y que ha sido víctima de numerosas campañas de desprestigio contra él y su banco.

El economista Yunus, fue acusado de evasión fiscal y de traspasar fondos de donaciones al Grameen Kalyan para posteriormente apropiarse de ellos. Yunus, afirma que ese traspaso tuvo motivos fiscales únicamente. También han achacado al GB ser el culpable de numerosos suicidios de indios que, al no verse capaces de afrontar sus deudas, optan por el suicidio para que sus familias cobren el seguro de vida. ¿Cuál será la verdad?

Según los últimos datos proporcionados en 2012, Grameen Bank da empleo a 22.261 personas, tiene 2.567 sucursales y cuenta con 8.370.000 miembros de los que un 96'23% son mujeres.

A 7 de abril de 2014, cuentan con \$15.082.760.000 de préstamos concedidos desde su creación y una tasa de retorno del 97'37%. Su beneficio asciende a 1.560.000 millones de dólares en el 2007.

El promedio de préstamos asciende a \$149.

Su rentabilidad de los recursos propios (ROE) asciende a un 17'10% y su coeficiente de solvencia es de 8'94%.

Préstamos y ahorro

En 1998 se produjo un desastre natural en Bangladesh, unas inundaciones que duraron más de diez semanas. La mayoría de la población de Bangladesh perdió todas sus propiedades. Puesto que muchas de estas personas eran las mismas propietarias del banco, GB lanzó *préstamos frescos*, una renegociación de éstos. Se fijaron nuevos plazos de devolución para adaptarlos a la situación particular de cada uno y para que así pudieran hacer frente al pago. A diferencia de otros bancos, Grameen no los castiga por incumplir el plazo de tiempo de devolución del préstamo, ya que considera que no hacen nada malo y los ayuda en caso de que presenten dificultades.

Entorno al año 2000, Yunus definió una nueva metodología de préstamos designada como Sistema General Grameen o GB II (Yunus, 2002). Este sistema se construyó entorno al préstamo básico y ofrecía una mayor flexibilidad (plazos de 3, 6 o 9 meses, 3 años, etc.).

Con este nuevo sistema, en vez de hacer presión en el conjunto del grupo solidario, se ejerce la presión sobre el miembro del grupo que presenta los problemas de liquidez y permite al afectado que pague su deuda con una mayor flexibilidad, adaptándose a sus condiciones (nefastas sobretodo en la agricultura tras la inundación de 1998).

Suele ofrecer préstamos de \$75 a \$3.000 con bajos intereses, estas cantidades varían dependiendo del país en el que se encuentre.

Un prestatario puede recibir varios préstamos a la vez. Se utiliza un tipo de interés fijo anual.

En un principio, los préstamos podían ser semanales o bisemanales, ya que GB cree que el retorno de pequeñas cantidades en un corto periodo de tiempo es más fácil. Ahora también puede realizarse en meses o años pero, sin embargo, lo adecuado es realizar las devoluciones semanalmente.

El banco ofrece distintos tipos de préstamos:

- Préstamos generales para aumentar los ingresos de una forma rápida, relacionados con microempresas.
- Préstamos para negocios de temporada.
- Préstamos para vivienda.
- Préstamos para leasing de equipamiento.
- Préstamos para educación superior.
- Préstamos a mendigos.

Para poder obtener un préstamo, los prestatarios necesitan formar un pequeño grupo. El grupo principal suele ser de 5 miembros de mismo sexo y sin parentesco, y de 6 a 8 grupos se reúnen en el mismo centro. Este hecho facilita la aproximación a los grupos y añade rentabilidad al sistema de distribución. Se basan en la garantía mutua, es decir, todos los miembros del grupo se comprometen a la devolución del préstamo y ejercen presión para que se lleven a cabo semanalmente.

Este sistema de préstamos funciona de la siguiente manera: los miembros del grupo van recibiendo los préstamos uno por uno, a medida que se devuelve un préstamo, se le entrega otro al próximo miembro.

Con los años este sistema se ha modificado en algunos aspectos, como ya se ha comentado con el Sistema General Grameen o GB II.

Gracias a este sistema, en el caso de que muera un prestatario, para que no deje su deuda en manos del resto del grupo, se ofrece un seguro de vida, en el cual el banco pagara esa deuda y además los gastos del funeral.

Si miramos la distribución de los préstamos encontramos que aproximadamente el 30% ha sido para la agricultura y la selvicultura, y otro 30% ha sido para animales y para la pesca. Un 16% para el procesamiento y manufactura y el resto es para el comercio y las tiendas. También financian otras actividades como el tratamiento del arroz, los bordados para señoras y el leasing para el equipo de transporte

Grameen exige a sus clientes la obligación de ahorrar. Este plan de ahorro consiste en que deben ahorrar un 5% de cada préstamo que reciban e ingresarlo en el fondo del grupo.

Programas filiales

Existe una red Grameen con diferentes empresas independientes que no conceden ni reciben ningún préstamo de GB.

Algunos de los diferentes programas de filiales que encontramos son:

- Grameen Trust (1989): Apoya los programas Grameen. Su objetivo era trasladar el dinero de donantes de todo el mundo a ONG's (a partir de 1995 no recibió más) que quisiesen adoptar la metodología de microcrédito de GB. Actualmente ofrecen servicios de consultoría a las entidades que deseen conocer más acerca de los microcréditos y programas de formación.
- Grameen communications (1997): provee productos de alta calidad, software, internet...
- Fondo Grameen (1994): ofrecer financiación a empresas con riesgo, sobretodo en tecnología. Es un fondo de capital riesgo.
- Grameen Telecom: ofrece servicios de telefonía móvil a habitantes rurales.
- Grameen Cybernet Ltd (1996): provee servicios de Internet.
- Grameen Shakti/Energy (1996): suministra energías renovables a aldeas sin electricidad en Bangladesh.
- Grameen Phone (1997): primer operador en cubrir la telefonía móvil (Internet, WAP, 3G, etc.)
- Grameen Shikka/Educación (1997): promueve la educación de las zonas rurales, en caso necesario, ofrece financiación o donaciones para este fin.
- Grameen Krishi (1991): mejora las condiciones del mundo rural.
- Grameen Knitwear Limited: empresa de exportación orientada a la producción y venta de tejidos.
- Grameen Solutions: empresa de tecnología que ofrece servicios de consultoría de gestión, servicios de outsourcing, etc.
- Grameen Byabosa Bikash (2001): proporciona educación y formación.
- Grameen Kalyan: ofrece microseguros de salud.
- Grameen Motsho (1994): promueve proyectos ganaderos y de piscifactoria.

3.5.3. SEWA BANK (Self-Employed Women's Association)

Ela Bhat⁹ fue la fundadora de SEWA Bank en Guajart (India) en 1971, aparte de ser un banco cooperativo es una organización. Su principal objetivo es beneficiar a las mujeres y fomentar el ahorro.

⁹. Era senadora. Dejó la política para dedicarse a este proyecto de desarrollo.

Las Finanzas Éticas

En 1972, Ela Bhat empezó organizando un sindicato de mujeres de 1.070 miembros, que no tenían ningún tipo de derecho, para llevar a cabo protestas. Estas mujeres podían dedicarse a la recogida de papel en fábricas, a recoger basura, a vender en la calle, etc.

El primer éxito de su trabajo, fue promulgar una ley para que las mujeres del sindicato tuvieran acceso a estos restos de papel, de los que las fábricas se deshacían y que a menudo los hombres se los quitaban.

Este banco u organización germinó de la mano de las mujeres con el objetivo de verse beneficiadas. Bhat, veía como estas mujeres tenían una necesidad de financiación, por lo que comenzó a hacer de intermediaria entre los bancos y las integrantes del sindicato, pidiendo microcréditos.

La organización SEWA trataba de alegar y acreditar la petición de solicitud de crédito, pero había unos problemas que le hizo ver que hacer de intermediarios no era una solución. Las mujeres que querían solicitar este microcrédito eran mujeres con un salario muy bajo, que tenían hijos y a menudo los horarios de estas mujeres y la de los bancos no era compatible.

Dos años más tarde del surgimiento del sindicato, en 1974, se inició una corriente de recogida de ahorro y crédito. En este proyecto participaron 4.000 mujeres poniendo 10 rupias cada una. Es aquí donde se puede decir que surge el banco cooperativo SEWA Bank.

Al igual que Grameen Bank, se insta a los clientes a que ahorren, ya que al tratarse de personas con bajos recursos económicos y no disponer de unos ingresos regulares, en el caso de que ocurra una inestabilidad en la economía, podrían verse sin nada. Es por esta razón, por la que este banco también pidió a sus mujeres, en los orígenes del banco, que pusieran 6 céntimos de euro (equivalente a su moneda) a la semana en una cuenta con el objetivo de ahorrar.

Otra acción ideada por SEWA fue inscribir el nombre de las mujeres en sus herramientas de trabajo o en las tierras que trabajaban, ya que no tenían ningún activo a su nombre. Como ya es sabido, en este país las mujeres no gozan de los mismos derechos que los hombres y es por esto que muchas veces los hombres les quitaban el dinero que ellas ahorraban.

Lanzaron un comunicado al gobierno indio en el que sostenían que un banco de desarrollo debe ofrecer otros servicios que no sean exclusivamente financieros. Debían ofrecer servicios que ayudara a los más desfavorecidos a salir de esa pobreza. Los servicios que ha ofrecido SEWA, hacían reflexionar a las mujeres sobre su futuro, ayudándolas a desarrollar su capacidad de ahorro y personal. Es por esto que el banco ofrece programas de ahorro para múltiples eventos (educación de los hijos, bodas, vejez, etc.). Cuando los ofreció por primera vez, estos programas de ahorro se pagaban depositando entre 0'84€ y 1'8€.

A partir de 1992, empezó a ofrecer sus servicios al resto de la India, y no únicamente a la región de Guajart, y más adelante al resto del mundo. SEWA está presente en Bihar, Delhi, Kerala, Madhya Pradesh, Rajasthan, W.Bengal, Uttarakhand , Uttar Pradesh, Afganistán, Sri Lanka, África del sur, Ganha, Mali y Senegal.

Como se puede observar, este banco quiere imponer su presencia en zonas dónde la mujer necesita más apoyo, dada a su precaria situación y escasos derechos.

Según el informe anual de 2012 elaborado por SEWA Bank, cuentan con 1.732.728 miembros en toda la India, de los cuales 919.712 pertenecen a la región de Guajart. En Guajart, del total de miembros, un 45'40% pertenece al área urbana y el restante al área rural.

Su capital a cierre de 2012 es de 73.359.270 rupias, lo que viene a ser unos casi 880.000€.

3.6. OTRAS ENTIDADES DE FINANZAS ÉTICAS.

- Grupo de Apoyo a Proyectos (GAP).
- Comunidades Autofinanciadas (CAP).
- Fondo de Solidaridad Paz y Esperanza.
- Microfides.
- Fundación Novaterra / IUNA.
- Atlantis Seguros.
- Caes Seguros Éticos.
- Arç Servicios Integrales de Seguros.
- Acción Microfinanzas China.
- Fundació un Sol Món.
- Merci Corps International.
- XacBank.
- Arç Coop.
- Cooperativa de Autofinanciación Social en Red (CASX).

4. INVERSIONES SOCIALMENTE RESPONSABLES (ISR) Y FONDOS DE INVERSIÓN ÉTICOS (FIE)

Un fondo de inversión es una institución de inversión colectiva (IIC) que reúnen el dinero de muchas personas. Estas personas quieren obtener unas ganancias de sus ahorros y los dejan en manos del gestor del fondo. El gestor se encarga de invertir el dinero común en una serie de activos que pueden ser de renta fija (bonos), variable (acciones), monetarios, etc.

Individualmente, sería muy difícil acceder a según qué tipo de productos financieros. Normalmente, para diversificar el riesgo, se invierten en distintos sectores de actividad.

Están supervisados por la CNMV.

En qué tipos de activos se invertirán estos recursos depende del objetivo de inversión del fondo o de sus principios.

A la hora de depositar los ahorros en un fondo de inversión hay que tener en cuenta distintos factores, entre ellos:

- Las comisiones anuales que imponen al cliente o si existe algún tipo de penalización por retirar los ahorros antes de tiempo.
- El objetivo del fondo de inversión: decide el tipo de activos en los que se va a invertir. Este hecho lleva implícito el nivel de riesgo que se asumirá y la temporalidad de la inversión.

Las Finanzas Éticas

Los fondos de inversión convencionales invierten en empresas basándose únicamente en datos económicos y financieros con el objetivo de ganar la máxima rentabilidad.

Los fondos de inversión éticos (FIE), además de basarse en estos datos, se basan en datos extrafinancieros y valoran el impacto positivo que puedan generar esas empresas en la sociedad y medioambiente. Pretenden relacionar las inversiones con los valores sociales, acabar con las destructivas prácticas especulativas de los movimientos financieros y con las irresponsabilidades medioambientales y sociales. Así pues, quieren contribuir al desarrollo de la sociedad y al desarrollo sostenible del planeta, aplicando un ideario ético formado por los criterios medioambientales, sociales y éticos y explicando las estrategias de inversión en las que se basan, el cual deberán de cumplir. A menudo, las empresas que con sus actividades reportan un beneficio y no causan ningún mal a la sociedad, llevan una mejor gestión.

La ISR institucional constituye una forma de presión para cambiar los comportamientos perniciosos de las empresas. En cambio, la ISR retail (particular) consiste en situar los ahorros en coherencia con los principios. Dentro de los inversores institucionales encontramos bancos o compañías de seguros, que invierten sus propios fondos; entidades sociales y religiosas, que tienen menos capacidad de inversión que los anteriores; y fondos de pensiones, que disponen de fondos muy significativos.

Orígenes y evolución

Los orígenes de los fondos de inversión éticos (FIE), o de la inversión socialmente responsable, se remontan a las instituciones religiosas de hace milenios. Las personas que pertenecían a un grupo religioso no podían realizar según qué actividades que violaran sus códigos morales. Entonces, se negaban a invertir su dinero en empresas tabacaleras o relacionadas con la esclavitud, por ejemplo, puesto que era incongruente con sus valores.

En Europa cada vez hay más actividades de inversión responsables, aún así, la evolución ha sido diferente dependiendo del país.

En 1920 es cuando en el Reino Unido aparece el movimiento de la ISR impulsada por la iglesia Metodista y Cuáquera. En 1928 nace en Boston Pioneer Fund, una entidad encargada de gestionar las inversiones de las instituciones religiosas, excluía empresas tabacaleras, productoras de alcohol, etc. A partir de los años 60-70, con la toma de conciencia de la sociedad sobre estos temas, se experimentó un impulso de la ISR tanto en el ámbito nacional como en el internacional, después de sucesos como la guerra de Vietnam o la política apartheid en Sudáfrica (política de segregación racial). Es a partir de este momento donde se puede decir que nacen los Fondos de Inversión Éticos. Este impulso se debe a que las personas no querían tener su dinero en entidades que estuvieran relacionadas con estos hechos y vieron como la inversión era un adecuado instrumento de presión para las empresas.

Las Finanzas Éticas

Posteriormente, en 1965 surge en Suecia el primer fondo de inversión ético: Ansvar Aktiefond Sverige.

En 1971 surge Pax World Funds, una entidad gestora de inversiones estadounidenses que incorpora criterios ASG y garantiza que no invierte en la industria armamentística.

En los 70, aparece en Austria el Kommunalkredit, el primer banco que apoya proyectos sostenibles de energía, sociales y medioambientales.

En el año 1974 apareció un fondo de pensiones socialmente responsable, el Universities Superannuation Scheme (USS), en Reino Unido. Se centra en el sector académico. A mediados del año 2013, contaba con 38,6 billones de libras en inversiones y con 303.060 miembros.

Calvert, es un fondo de inversión socialmente responsable creado en Estados Unidos el 1976. Incorporan criterios ASG en su cartera y promociona la contratación de la mujer y de las minorías.

En la época de los 80, en Francia se creó el primer fondo de inversión ético, y los fondos éticos estaban centrados en la creación de empleo, en el medioambiente y en la lucha contra la exclusión social.

En 1982 surgió el New Alternatives Fund Inc. en EE.UU., un fondo de inversión ambiental. Seleccionan empresas que beneficien al medioambiente ya sea reciclando, con energías renovables, reduciendo la contaminación... Dos años más tarde crearon Parnassus Fund en San Francisco, gestiona las inversiones que ofrecen los fondos de inversión socialmente responsables. A principios de 2014, la empresa contaba con unos activos superiores a los 10.000 millones de dólares y gestiona siete fondos.

Un año más tarde, el 1983, se creó en Francia la Nouvelle Stratégie 50. Es un fondo de ISR que incorpora los criterios ASG best-in-class en sus decisiones, así como los de exclusión (pornografía, tabaco, OGM, alcohol, armas y juegos).

El Friends Provident Stewardship Fund fue el primer fondo ético creado, en 1984, en Europa, concretamente en el Reino Unido. El Reino Unido es uno de los países europeos pioneros que comercializa un mayor número de fondos éticos, de ISR o ecológico de la UE, seguido de Francia, Bélgica y Suiza.

En 1989 se creó CERES, una organización sin ánimo de lucro que congrega inversores y empresas para construir una economía sostenible. Se fundó en respuesta al desastre del petrolero Exxon, quería agrupar personas y entidades que quisieran forjar modelos de negocio sostenibles que no degradaran la dignidad humana ni la naturaleza. Desarrollaron unos principios para una economía medioambientalmente responsable y es así como se expandió el concepto de ISR. En un principio, se denominaban fondos éticos y seleccionaban las inversiones a partir de criterios negativos, pero con el paso del tiempo, sobre los 80-90, se empezó a llamar ISR ya que era más general y empezó a utilizar criterios positivos. Sobre estas fechas, las administraciones públicas empezaron a tomar conciencia sobre estos temas.

Las Finanzas Éticas

A partir de los 90, la ISR experimentó un crecimiento más notable, dando más importancia a los aspectos medioambientales. En esta época, Francia experimentó un aumento del desarrollo de organizaciones que daban apoyo a las FE. Surgió Arese, actualmente conocido como Vigeo.

En Italia y España, la banca convencional empezó a comercializar fondos de ISR. En España, la implementación fue poco significativa, mayoritariamente lo que había eran fondos solidarios que trabajaban con criterios de exclusión. Sin embargo, en Italia la mayoría eran fondos éticos basados en criterios positivos. En España, Italia y Portugal se encuentra la ausencia de una legislación favorable para las FE. En Italia, el 1991 hubo una reforma de la legislación que limitó las actividades de las MAG, se puede decir que esta reforma desincentivó la promoción de entidades éticas.

En cambio, en Alemania, Holanda e Inglaterra se han desarrollado políticas de legislación favorables para beneficiar las ISR y proyectos con impacto medioambiental y social positivo. Francia cuenta con entidades de banca ética e ISR fortalecidas y se ha desarrollado la legislación francesa para fomentar la ISR. En países como Suecia o Austria, se encuentra que la legislación sobre ISR es nula o incluso desfavorable.

Por otra parte, en los países del ex bloque socialista no hay información reciente sobre las FE, pero se considera que no se desarrollará por el momento.

Más adelante, en 1990 surgió el primer índice socialmente responsable, el Domini Social Index 400 (DSI 400), en EEUU, el pionero en adoptar la ISR. En España, en los 90 se crearon los primeros FIE, en 1994 el Iber fondo 2000 e Iber fondo 2020 Internacional y en 1997 el Ahorro Corporación Arco Iris FIM (1997). Es así como, a partir de 1999, las instituciones financieras de España empiezan a comercializar fondos de inversión calificados como solidarios, ecológicos o éticos.

Al contrario de lo que se decía, estos fondos eran igual o más rentables que los tradicionales. En 1998, 4 de los 5 fondos más rentables en EEUU eran éticos. En Boston tenemos en el 1991 el nacimiento de Green Century Funds, una gestora de inversiones que busca obtener el triple resultado. Evalúa las prácticas ambientales de las empresas y adopta criterios inclusivos y exclusivos.

En Holanda en 1995 surgieron dos entidades importantes. La primera es The Green Investment Directive, que fomenta el acceso al crédito a proyectos que no dañen el medioambiente y/o lo benefician, actúa como intermediario de de inversiones y préstamos. Tienen ventajas fiscales, los dividendos están excluidos de impuestos sobre la renta. La otra entidad, surgió de un grupo de inversores que crearon la Asociación de Inversores para el Desarrollo Sostenible (VBDO). Pretenden presionar a las empresas para que modifiquen sus comportamientos empresariales. Tres años más tarde de su creación fomentó el nacimiento del Foro Nacional de ISR.

Plurial Éthique nació en Francia en el 1996 y un año más tarde la Fundación Ethos (1997), se encarga de asesorar fondos promocionando la ISR.

Las Finanzas Éticas

En 1999 se crea el Global Compact o Pacto Mundial que es una iniciativa que promueve principios éticos para que los adopten las empresas con el fin de crear una economía que combine los intereses de las empresas con los de la sociedad. Las empresas que se adscriben al Pacto deben ir implementando estos principios en sus acciones diarias así como informar detalladamente de éstas.

Este mismo año, en España, se creó un fondo ético de ISR y solidario, el Fondo Ético FIM.

En Holanda, a partir del 2000, se aprecia una evolución muy positiva en ISR, y últimamente se están desarrollando otras tipologías de FE, como los fondos de pensiones éticos.

El mismo año fue aprobado en la isla de Gran Bretaña un decreto que especificaba la obligación de los gestores de fondos de pensiones de manifestar claramente los criterios éticos, sociales y ambientales que rigen sus estrategias de inversión. Aún así, en 1995 y 1999 ya se habían engendrado decretos en relación con los principios de inversión.

En el 2001 se creó EUROSIF (European Social Investment Forum), una asociación sin ánimo de lucro que quiere fomentar una economía sostenible a través de una red potenciando la ISR (incluye fondos de pensiones, agencias de información, inversores institucionales, etc). Gracias a ésta, nació Sustainable Investment Research Internacional (SIRI), un grupo de entidades de investigación ocupadas de promocionar la ISR.

En Alemania se desarrolló un decreto de energías renovables en el 2001 que favorecía el desarrollo de las FE a través de ventajas fiscales en inversiones de energías renovables. Al año siguiente en el Reino Unido se aprobó un decreto que da ventajas fiscales a los inversores (reducción de los impuestos en un 5%) sobre las inversiones destinadas al desarrollo comunitario. Se conoce como el Community Investment Tax Relief (CITR).

Gracias al Sabadell-Atlantic y a Intermón Oxfam, en 2003 se creó un fondo de pensiones destinados al inversor minorista, este es el fondo BS Plan Ético y Solidario. La ONG, por aparecer su nombre en el fondo, recibe una comisión. Sin embargo, España es uno de los países con menos entidades de ISR. Este año, el SIRI llevo a cabo una investigación que concluyó la práctica inexistencia de ISR en países como Grecia y Portugal.

En Alemania se aprobó una Ley de Fondos de Pensiones (2005) que obligaba a los gestores a comunicar de los criterios de sostenibilidad y responsabilidad en la toma de decisiones de sus inversiones, pretende fomentar la ISR.

Entre 2005 y principios de 2006, Kofi Annan¹⁰ junto con los inversores institucionales de mayor tamaño y en unión con el Pacto Mundial, desarrollaron los Principios de Inversión Responsable (PRI).

En 2008 se desarrolla el FTSE4Good Ibex en España y en 2009 el SpainSIF (foro español de la ISR).

En 2009 aparece la etiqueta Novethic para garantizar la transparencia y buenas prácticas de los FIE. Para poder obtener esta etiqueta, los fondos deben cumplir unos requisitos de transparencia (publicar las estrategias de elección,

¹⁰ . Secretario General de las Naciones Unidas.

argumentarlas, especificar las empresas que componen su cartera, mostrar su visión ética, etc). Su objetivo principal es facilitar a los inversores particulares el acceso a la información de los fondos, que en ocasiones resulta complicado.

Agencias de calificación éticas e índices éticos

El desarrollo de la ISR ha dado lugar a la creación de agencias de calificación éticas e índices de cotización éticos y de sostenibilidad. Sin embargo, estos índices y agencias no acaban de escoger entidades puramente éticas (éticas verdaderamente, en todos sus aspectos, entendiendo el valor de la ética como aquel que no daña la dignidad de ningún ser).

Estas agencias de calificación éticas, ofrecen información al mercado sobre las empresas socialmente responsables que cotizan. Investigan acerca de los comportamientos de las empresas desde una perspectiva social y ética para que las empresas que quieran realizar ISR puedan hacer las valoraciones pertinentes para evaluar cuáles tienen que incluir o no en sus inversiones. Entre estas, hay algunas, que también analizan los productos financieros catalogados como éticos, en especial los de los fondos de inversiones y fondos de pensiones.

Sus ingresos provienen de la venta de esta información a inversores particulares, fondos, ONG'S, etc.

Para decidir si una empresa es ética o socialmente responsable, primero analizan la información corporativa (memorias, informes, cuestionarios). A continuación, esta información es contrastada con diferentes grupos de interés. El informe elaborado lo mandan a la empresa analizada para que lo verifique y seguidamente lo incluyen en la base de datos de la agencia.

Entre los *índices éticos y de sostenibilidad* algunos de los que se encuentran son:

- *FTSE4Good*: creado en 2001 por FTSE Group y Bolsas y Mercados Españoles (BME) en el Reino Unido. Se refiere básicamente a las empresas que incorporan RSC, criterios de gestión medioambiental, derechos humanos y laborales, gestión responsable y luchan contra la corrupción. Excluye la energía nuclear y el tabaco, pero incluye a la mayoría de los bancos con toda su problemática.

Este índice incorpora empresas como Inditex o Bayer, empresas de dudoso carácter ético que han cometido malas prácticas. Por ejemplo, en 2011 Brasil exigió a Inditex pagar una indemnización de 20 millones de euros por graves problemas en las condiciones de trabajo de una subcontrata en el país brasileño.

- *Domini Social Index 400* (1990, EEUU).

- *Dow Jones Sustainability Index (DJSI)*: se creó el 1999 para evaluar el desempeño ambiental, social y económico de las empresas. Con el paso del tiempo fue incorporando índices regionales (Asia, Europa, Korea...). En 2012, DJSI y S & P Indices se fusionaron y pasaron a formar el S & P Dow Jones Indices.

- *Ethibel Sustainability Index* (2002).

- *Natur-Aktien-Index (NAI)*: surgió en 1997 en Alemania. Este índice está basado en criterios ético-ecológicos negativos y positivos.

Las Finanzas Éticas

Estos índices se basan más en el cumplimiento de RSC. La crítica a estos índices y agencias de calificación éticas, es que principalmente se basan en la información suministrada por la empresa objeto de estudio, por lo que con frecuencia se pone en duda la credibilidad de esa información. A menudo no se sabe el por qué otorgan una calificación u otra, hay una falta de transparencia.

Entre las principales *agencias de calificación éticas o sociales*:

- *Ethical Investment Research and Information Service (EIRIS)*: nació en 1983 e investiga el comportamiento social y ambiental de las empresas. Elabora informes sobre el desempeño ASG de países de Europa, América y Asia, pero cuenta con redes en otros países como Israel, Australia o Sudán que realizan investigaciones. Investiga a más de 3.500 empresas y cuenta con más de 200 clientes.
- *Vigeo*: nace en Francia. Presta servicios de auditoría y análisis.
- *Sustainalytics*: nace en Holanda y realiza análisis ASG.
- *Oekom*: nace en Alemania.

ISR o inversiones éticas

Este tipo de inversiones tienen en cuenta tanto los criterios financieros como los extrafinancieros y conllevan menos riesgos y son más sostenibles a medio y largo plazo.

La ISR se puede emplear en todos los productos financieros (fondos de inversión, planes de pensiones, etc.) y se solicitan en las instituciones financieras.

Suelen fijarse en empresas tecnológicas, ya que emiten poca polución, ofrecen buenas condiciones laborales a sus trabajadores y los productos que realizan suelen brindar un bien social.

Las inversiones éticas pueden tener unos rendimientos iguales o superiores al resto de inversiones, la clave está en cómo se gestiona y administra el fondo, así como en la experiencia del gestor. Funcionan bastante bien y esto, entre otras cosas, se debe a que suelen invertir en empresas de menor tamaño, las cuales pueden adaptarse mejor a los cambios del mercado, y al tener estos criterios las empresas, están mejor gestionadas y son más eficientes. A parte, los gestores de los FIE, necesitan tener más información acerca de las empresas en las que invertirán y, por lo tanto, su decisión se fundamentará en una información más profunda.

Con estas inversiones se benefician microempresas que no podrían obtener una financiación de las entidades financieras tradicionales.

El inversor ético está dispuesto a renunciar a una parte de beneficio (aunque no tiene porqué en la mayoría de los casos) a cambio de invertir sus ahorros en coherencia con sus principios, ayudando así a proporcionar beneficios no solo para él, sino para el resto de la comunidad. ISR no es solidaridad, es obtener beneficios a la vez que se enfoca en conseguir un mundo más justo.

Las Finanzas Éticas

En España, la ISR se autorregula con la Circular de Inverco (1999) 5/11/99 y deben contar con una Comisión Ética, formada por miembros independientes que seleccionará los valores en función de la información proporcionada por las agencias de calificación e índices éticos. Esta circular considera que cada persona tiene su propio concepto de ética, ecología o responsabilidad social, por lo tanto, los diferentes fondos de inversión tendrán su propio concepto, el cual deberán explicar en sus folletos informativos. Los FIE han de cumplir con las directrices de la circular, sin embargo, no hay ningún mecanismo de control que muestre si se adoptan o no estos criterios. La circular deja en mano de los gestores del fondo la responsabilidad del cumplimiento. A pesar de que estos fondos se rigen por el principio de transparencia, informando detalladamente del destino de los fondos y de las decisiones que llevan a cabo, hay casos en los que no informan de las empresas en las que invierten y en qué criterios se han basado.

También existe la norma AENOR¹¹, que trata sobre los requisitos que deben cumplir los productos financieros éticos, el fin es comprobar que estos productos cumplen unos requisitos mínimos como son la comisión de ética o los filtros éticos, que valoran el cumplimiento de los criterios aplicados.

La ISR no acaba de encajar con la definición de finanzas éticas como tal. A pesar de que incluyen criterios éticos, este tipo de inversiones presentan poca regulación y transparencia sobre los criterios que han usado.

En España, al contrario de lo que ocurre en países como Bélgica, Inglaterra, Alemania o Francia, no hay ninguna regulación que exija a este tipo de fondos a comunicar sobre los criterios éticos elegidos a los inversores

Por ejemplo, bancos como el Santander ofrecen servicios de ISR. Ofrecen este tipo de inversiones, a las que denominan éticas, para acaparar a un segmento, al cual le interesan las motivaciones sociales, medioambientales y éticas.

Este tipo de inversión no entra en la definición de finanzas éticas, puesto que la misma entidad que las gestiona (Banco Santander) financia a la industria armamentística (1.000 millones de euros), entre otras empresas de dudoso carácter ético (como Nestlé o Shell).

No se pueden fabricar armas, y luego donar beneficios a una entidad para que cure a los heridos.

Muchas entidades financieras convencionales, han desarrollado fondos convencionales a los cuales añaden el aval de alguna ONG (que cobra por ello), y con esto denominan el fondo como ético. Esto es lo que se llama lavado de imagen. Lo triste es que hay ONG que colaboran con estas multinacionales o bancos para conseguir dinero, dejando a un lado lo que ellas mismas reclaman y promueven, un beneficio real para toda la población.

Para considerar una inversión como ética, es preciso que todos los organismos y procesos que intervienen en su elección tengan dichos valores

¹¹ . En junio de 2002 propuso la "Norma Experimental sobre los Requisitos Éticos para los productos financieros éticos y solidarios".

Las Finanzas Éticas

Criterios ISR

Las ISR tienen en cuenta criterios éticos positivos (inclusión) y negativos (exclusión), que prevalecen sobre los criterios únicamente financieros. Integran los valores sociales, medioambientales y éticos en las decisiones de inversión, por lo que en su cartera de valores se encuentran empresas responsables socialmente (en parte).

Estos criterios son los que adoptan el conjunto de las entidades de finanzas éticas para llevar a cabo sus operaciones de inversión (bancos, cooperativas, etc.).

En los países donde la ISR está más desarrollada, consideran más las buenas prácticas de las empresas, como la calidad de su gobierno corporativo, que estos criterios.

A medida que van pasando los años, los criterios de ISR se están asumiendo cada vez más por las empresas, ya sea por no tener el rechazo de la sociedad o para no quedar excluidas de los índices de calificación éticos o responsables. Este tipo de inversiones se han fortalecido mayoritariamente por los fondos de pensiones, ONG, en definitiva, por instituciones.

En el Cuadro 2 se muestran los principales criterios positivos y negativos que utilizan a la hora de realizar sus inversiones, tanto los fondos como el resto de entidades calificadas como FE. Los criterios positivos, dicen cuáles son los sectores en los que se debe invertir prioritariamente.

Los criterios negativos, descartan determinados sectores de actividad.

Las Finanzas Éticas

Cuadro 2: Criterios positivos y negativos de inversión.

Criterios Positivos	Criterios Negativos
<ul style="list-style-type: none">• Fabricación de productos positivos (ptos. biológicos, educación, control polución...).• Implementar políticas medioambientales.• Utilizar energías renovables y reducir el gasto de energía.• Políticas de reciclaje.• Respeto a la biodiversidad.• Apoyar el desarrollo comunitario local.• Políticas de igualdad.• Relación de la empresa con la educación y formación de los trabajadores.• Relación de la empresa con los sindicatos.• Transparencia en la gestión económica y financiera.• Apoyar iniciativas de empresas o proyectos medioambientales.• Apoyo a iniciativas de comercio justo y consumo responsable.• Transferencia de tecnologías a países pobres.• Relación con los proveedores.• Tipo de institución empresarial y financiera.• Respeto a los derechos humanos.• Colaboración con los países en vías de desarrollo.• Empresas que generen empleo estable, especialmente en zonas deprimidas, y que sirvan para fijar la población.• Empresas abiertas al examen de sus actividades.	<ul style="list-style-type: none">• Producción y venta de alcohol.• Producción y venta de armamento.• Producción y venta de tabaco.• Producción y venta de pornografía.• Producción y ofrecimiento de empresas de juego.• Suministro al ejército.• Explotación laboral o infantil.• Pruebas con animales.• Destrucción del medioambiente.• Contaminación del agua o del aire.• Agricultura intensiva, biotecnología y manipulación genética (OGM).• Producción de energía nuclear.• Destrucción de la capa de ozono.• Producción y distribución de pesticidas.• Tala de bosques tropicales.• Minería con alta contaminación y residuos.• Explotaciones en los países del Sur, laboral y medioambiental.• Deslocalización en países del Sur con prácticas de explotación laboral.• Manipulación de los consumidores.• Especulación financiera.• Evasión de impuestos y paraísos fiscales.• Comercio de drogas y mafia.• Donativos y relaciones con los partidos políticos.

Fuente: Elaboración propia.

Los fondos de ISR han dejado un poco al lado su componente ético y se han centrado más en el componente ético de las empresas en las que invierten.

Estrategias de inversión

Eurosif, después de años de trabajo, definió siete estrategias¹² que recogen los criterios utilizados por los gestores que llevan a cabo inversiones sostenibles o responsables:

1. Inversión en fondos temáticos: centran su inversión en empresas de agua, energía renovable, cambio climático, etc.
2. Selección de las estrategias de inversión Best-in-Class (mejores compañías de cada sector).
3. Exclusión de valores del universo de inversión.
4. Filtro basado en normas internacionales ASG (ambientales, sociales y de buen gobierno).
5. Integración de los factores ASG en el análisis financiero.
6. Diálogo activo, activismo accionario y votación sobre cuestiones de sostenibilidad.
7. Inversión de impacto.

Según Eurosif aquellas que engloben las estrategias 1,2 y 4 cumplirán con la definición de ISR más estricto.

En España y Bélgica, la estrategia más habitual es la de exclusión. En Francia, la de ASG. En Italia predomina la estrategia de exclusión y la basada en normas, el resto de estrategias es inexistente. En Alemania, la de exclusión seguida de la de Best-in-Class. En el Reino Unido, destaca la estrategia de compromiso y voto seguida de la de integración y exclusiones. En Suiza, la estrategia predominante es de best-in-class seguida de la de exclusión y temáticas.¹³

Tipos de inversión

Tipos de inversión socialmente responsable:

- *Fondos de primera generación*: tienen en cuenta los criterios negativos, es decir, excluyen empresas de sus carteras de inversión.
- *Fondos de segunda generación*: combinan los criterios positivos y negativos
- *Fondos de tercera generación*: consiste en escoger a las mejores empresas de los distintos sectores, es decir, se rige por criterios de discriminación positiva. También tienen en cuenta el entorno de la empresa.
- *Fondos de cuarta generación*: los fondos interactúan con las empresas en las que invierten, exigiéndoles que establezcan aspectos éticos, como por ejemplo, una mayor transparencia en todos los ámbitos.

Entre los distintos tipos de fondos, nos podemos encontrar con los *fondos éticos*, ya explicados; con los *fondos verdes*, los cuales introducen criterios que impulsen el respeto por el medio ambiente; y con los *fondos solidarios*, los

¹² . Informe SpainSIF 2012.

¹³ . Extraído de los datos del Estudio europeo de ISR elaborado por Eurosif en 2012.

cuales funcionan como cualquier fondo convencional, distinguiéndose en que una parte de la comisión recibida se ceden a entidades sociales (ONG'S, fundaciones, etc.) y el inversor suele renunciar a una parte de su rentabilidad. Estos fondos no tienen por qué tener en cuenta aspectos extrafinancieros. No tienen en cuenta la contribución del fondo a la generación de bienestar en su entorno.

Es decir, un fondo puede ser ecológico, social o ético a la vez que solidario.

Situación de la ISR

Hay que decir, que España es el país europeo donde menos capital se invierte en fondos de inversión de ISR, junto con Italia. No destacan en FE ni ISR, sin embargo, desde la llegada de la crisis, el crecimiento de éstas ha aumentado. Hay una tendencia muy similar entre el mercado de ISR europeo y español.

Europa, Canadá y EEUU representan un 96% del total del mercado mundial de ISR¹⁴.

América Latina está empezando a desarrollar los fondos de ISR, dirigiéndose al negocio de las microfinanzas.

EE.UU. lidera el mercado de ISR, seguido de Holanda y Reino Unido, si hablamos de ISR estricta. Si nos referimos a ISR amplia, los países líderes son Reino Unido y Bélgica.

Muchos de los fondos éticos que ofrece la banca comercial no especifican qué criterios utiliza para definir si un fondo es ético o no, y tampoco aclaran las empresas del IBEX-35 en que invierten.

Estudios realizados en EEUU y en el Reino Unido demuestran como los activos que invierten en dichos fondos no se alejan mucho de los convencionales¹⁵.

Mackenzie & Lewis elaboraron un estudio en el año 2000 en el cual concluyeron que el 41% de los inversores consideraban las ISR como menos rentables que las convencionales, por lo que hay que mejorar la comunicación sobre éstas para acabar con esta creencia.

Está tardanza en el desarrollo de los FIE, en países como España, se debe a varios hechos. Debido a que a menudo se combinan los FIE con los solidarios, los inversores se confunden y piensan que obtendrán una menor rentabilidad, cuando no tiene porqué ser así. También les ha generado desconfianza la falta de regulación y el no tener la suficiente información acerca de ellos, ya que la información disponible, que no es mucha, es de difícil comprensión para personas que no están familiarizadas con los términos financieros.

Aunque debería ser así, el Tercer Sector no recibe ninguna inversión de los fondos de ISR.

Sin embargo, la ISR no es una solución a la crisis debido a su papel minoritario en el mercado, pero al estar basada en la sostenibilidad, gobierno corporativo y transparencia, puede ayudar a que el sistema financiero vea más allá de los

¹⁴ . Alejos Góngora, C.L. La inversión socialmente responsable (ISR): una opción comprometida con el bienestar. p.17

¹⁵ . Bauer, Koedijk y Otten (2005).

resultados económicos y que el conjunto de entidades vayan asumiendo estos principios.

Con la implementación de ISR, más de la mitad de las inversiones descartan el financiamiento de armas, pero lo escandaloso es que dentro de las ISR haya inversiones que aún las financien (sólo si se producen para la “paz” de la ONU), y aún más que cuenten con la denominación de ISR o inversiones éticas.

A pesar de que la ISR, pretende aumentar la confianza en el mercado, aumentar su transparencia y contribuir al desarrollo de las comunidades, hay entidades gestoras que la están usando como mero lavado de imagen y/o para acceder a este nicho de mercado. Algunos de los bancos españoles que ofrecen fondos de ISR son BBVA, La Caixa o el Santander.

Durante el 2012 en Europa se han invertido 95 billones de euros en fondos de inversión sostenibles¹⁶.

5. ESTUDIOS SOBRE FINANZAS ÉTICAS

5.1. ESTUDIO REALIZADO POR MONEYFACTS.CO.UK HASTA AGOSTO DEL 2013.

Este estudio concluyó que los fondos de inversión éticos en promedio han obtenido un 24% de ganancias respecto al último año, en comparación con el 18% que han ganado los fondos no éticos en 12 meses. En cuanto a los últimos tres años, se tiene que los fondos éticos han obtenido unas ganancias del 36%, sensiblemente superior a los fondos no éticos (31%).

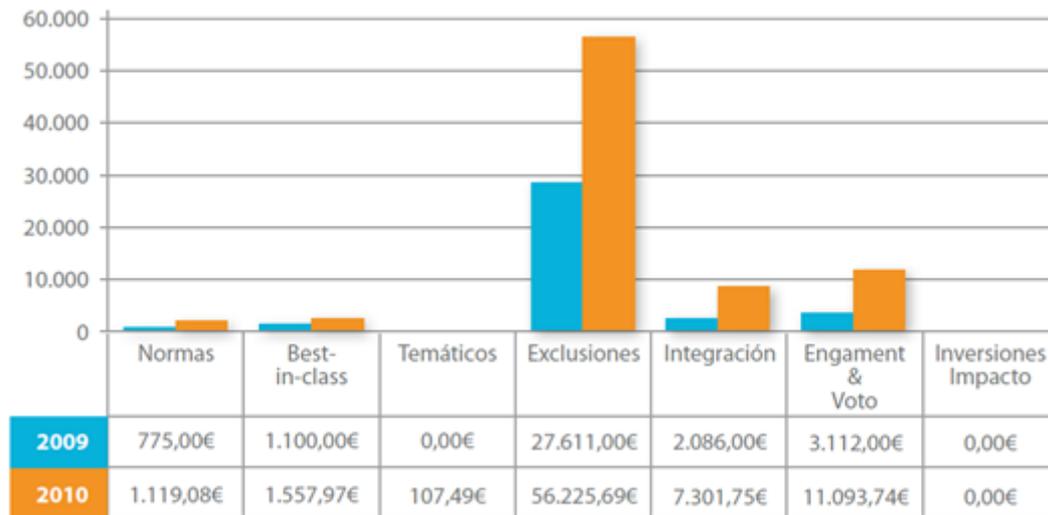
Sin embargo, el rendimiento a 10 años, resulta inferior para las fondos éticos (56%) que para los fondos no éticos (128%).

5.2. ESTUDIO REALIZADO POR SPAINSIF EN EL 2012 SOBRE ISR.

En el Gráfico 2 se puede observar el incremento de las inversiones socialmente responsables congregando todas las estrategias que identifica el Eurosif.

¹⁶ . “Green Social and Ethical Funds in Europe”, estudio de mercado elaborado por Vigeo, 2012.

Gráfico 2: Estrategias de ISR en España (M€).



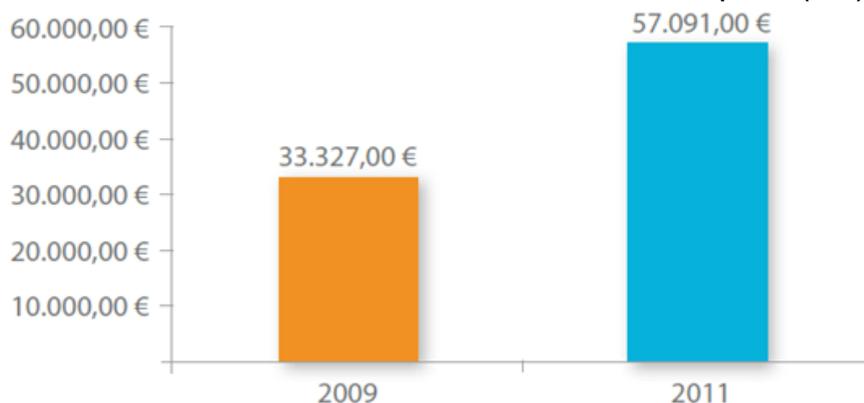
Fuente: Elaborado por SpanSIF en su informe de Inversión Socialmente Responsable, 2012 a partir de datos recogidos por el European SRI Study 2012.

Se observa como la estrategia predominante en España es de exclusión. Es un paso excluir a sectores como producción de armamento o tabaco, pero se debería ir más allá, ya que las exclusiones no cambian el comportamiento de las entidades ni causan impactos positivos.

El fin de las ISR es cambiar el comportamiento de las empresas, si bien muchas entidades adoptan estos criterios de ISR para mejorar su imagen. En cambio los criterios positivos sí que provocan un cambio en el comportamiento de las empresas

En el Gráfico 3 se puede observar el aumento de ISR en tan solo dos años.

Gráfico 3: Evolución del mercado de ISR en España (M€)



Fuente: Elaborado por SpanSIF en su informe de Inversión Socialmente Responsable, 2012 a partir de datos recogidos por el European SRI Study 2012.

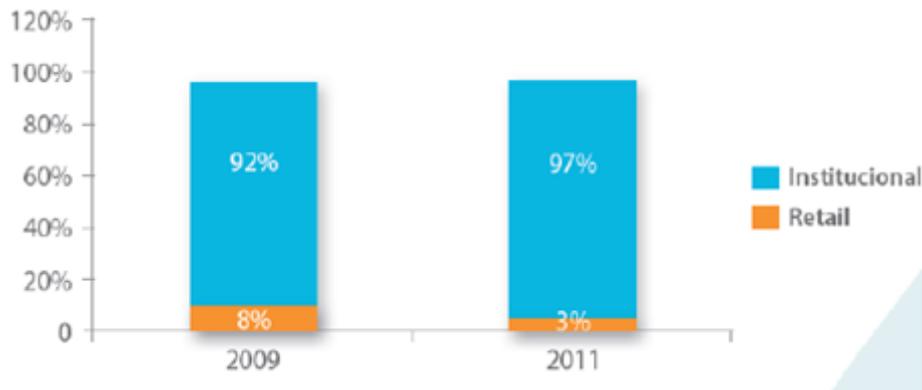
A pesar de la actual situación económica complicada, la ISR en España continúa aumentando. El mercado ha aumentado un 71% entre 2009 y 2011. Teniendo en cuenta la definición más restrictiva de ISR por el Eurosif, el cuál engloba las estrategias de Best-in-Class, las basadas en criterios ASG y la

Las Finanzas Éticas

inversión en fondos temáticos, nos encontramos que el crecimiento entre 2009 y 2011 ha sido del 46% (2009: 1.382 M€ / 2011: 2.022 M€).

En el Gráfico 4 se observa la abismal diferencia entre inversores institucionales y minoristas.

Gráfico 4: Tipo de inversor en ISR.



Fuente: Elaborado por SpanSIF en su informe de Inversión Socialmente Responsable, 2012 a partir de datos recogidos por el European SRI Study 2012.

El porcentaje de participación de inversores minoristas es escaso, y esto se debe en parte a la poca información que disponen de este tipo de inversiones, a la llegada de la crisis y a su perfil conservador. Francia, es el país con el mayor porcentaje de mercado retail en Europa, tiene un 44% del total.

En Italia, la mayor parte de ISR estricta es realizada por el inversor minorista.

A pesar de que la ISR en España se están desarrollando más estos últimos años, aún le queda un largo camino por recorrer para ponerse a la altura del resto de Europa.

Como conclusiones del estudio, se ha extraído que a corto plazo, se verá impulsada moderadamente por los fondos de pensiones de empleo. En cuanto al inversor retail, a corto plazo habrá un crecimiento muy moderado. Para impulsar este tipo de inversiones será necesario educar a la sociedad financieramente y concienciar a las AAPP de aplicar criterios de sostenibilidad en sus decisiones.

CONCLUSIONES

La población en general se ha dado cuenta como el actual sistema económico no satisface las necesidades del ser humano ni apuesta por el bien común. La mayoría de las personas han visto que las relaciones en la economía no son justas. Con la llegada de la crisis y el desplome de numerosas instituciones bancarias, el sistema financiero ha sido objeto de reestructuraciones para subsanarlo implantando diferentes medidas. Aún así, queda un largo camino por recorrer para enfocarlo hacia la economía real. Esta situación de recesión se debe mayoritariamente a la poca ética aplicada en las diferentes prácticas empresariales.

España debe imponer mejores medidas para acabar con el fraude y reformar la política fiscal, puesto que la evasión fiscal es muy recurrente en las entidades españolas, reduciendo así la capacidad de recaudación impositiva. Se debe acabar con el secreto bancario.

Debido a la actual situación, a la contracción del crédito por parte de los bancos, a la falta de empleo, al recorte en partidas sociales y eliminación/reestructuración de cajas de ahorro, la exclusión social y la pobreza está aumentando tanto en España como en el resto del mundo.

En vista de esta realidad, las personas han empezado a ser conscientes de los problemas que engloban al sistema financiero, desamparados por el estado y bancos, empiezan a reclamar un cambio. Un cambio que dirija a la economía a la búsqueda del bienestar humano. Es por esta razón, que durante los últimos años de la llegada de la crisis, las entidades de finanzas éticas en el ámbito mundial, han experimentado un notable crecimiento. Ha aumentado tanto la presencia y volumen de bancos éticos como el número de inversiones socialmente responsables.

En cuanto a la banca ética, se tiene que los países que más han implantado esta idea y está más expandida son EE.UU., Reino Unido y Holanda. Por otro lado, España, Italia, Portugal y América Latina aún están despegando y les queda bastante por evolucionar para alcanzar a sus vecinos.

En cuanto a las ISR, tenemos una situación parecida a la anterior. España e Italia son dos de los países que menos desarrollan este concepto. Lo poco que se han movido en este sentido, lo han hecho basándose en estrategias de exclusión, que bien hay que decir que es un paso, pero este tipo de estrategia no incita a las empresas a cambiar sus comportamientos para orientarlos a la sociedad y medioambiente. Los países que destacan en la ISR son EE.UU., Holanda, Bélgica, Suiza y Reino Unido.

A mi modo de ver, tanto las ISR como las entidades de finanzas éticas necesitan una reestructuración y adoptar nuevas mediadas. En lo que se refiere a la inversión, he observado que se deberían especificar los criterios a la hora de seleccionar una inversión como ética o responsable, porque estos no acaban de ser del todo claros, hay que aumentar su transparencia. Otro hecho que considero necesario es especificar más claramente qué consideran como ético, puesto que muchas empresas están siendo valoradas positivamente por índices éticos (como BBVVA) y realmente más que éticas cumplen la RSC y la calidad de su gobierno corporativo.

Las Finanzas Éticas

Veo una necesidad de incorporar todos estos valores a la práctica de los fondos de inversión y no solamente en la teoría, ya que muchas entidades únicamente consideran los PRI y aspectos ASG pero no los aplican.

También es necesario que las empresas faciliten una mayor información sobre ellas y controlar si es cierto u omiten algunos datos, ya que los fondos dependen de la información que proporcionan para llevar a cabo sus inversiones, y muchas veces esta información es insuficiente.

Diferentes estudios concluyen como el ciudadano no acaba de asumir este tipo de inversiones por considerarlos menos rentables que las inversiones convencionales, cuando esto no es así. Por lo que se debería aumentar la comunicación de que estas inversiones son rentables, viables, sostenibles y proporcionan no sólo beneficios económicos, sino sociales y ambientales.

En lo que respecta a la banca, se observa como obtienen mejores resultados, son más solventes y sólidas que la banca convencional. Deberían tener un mayor apoyo y fomento por parte del estado, ya que actualmente en España las políticas que hay al respecto son limitadas y en vez de fomentar las entidades éticas las restringen.

Las finanzas éticas se están desarrollando y en España están empezando un camino positivo. Para que este desarrollo fuera más efectivo sería necesario el apoyo del gobierno. A pesar de su aumento, aún continúan estando estancadas y con poco poder.

Como ventajas de estas entidades se puede decir que no fomentan las desigualdades, sino al contrario, y quieren conseguir orientar la economía al ciudadano, a sus necesidades y bienestar, a la vez que obtienen beneficios económicos. A parte, estas entidades son solventes y menos vulnerables a los ciclos económicos, ya que invierten en empresas pensando en el largo plazo y empresas responsables. Un aspecto negativo, es que al estar menos implantadas, no todas los bancos tienen la capacidad para ofrecer los mismos productos que los convencionales. Tampoco disponen de una red de sucursales tan extensa, por lo que limitan que más personas puedan acceder a ellas.

En definitiva, las finanzas éticas proponen poner el dinero en coherencia con valores sociales y ambientales, favoreciendo al desarrollo de la comunidad. Con la situación que se vive actualmente, es necesario implantar los principios que proclaman para poder contar con un estado de bienestar real y poder satisfacer las necesidades crediticias de las personas, que actualmente no están siendo bien satisfechas al restringir créditos la banca tradicional y orientarlo a aquellos que más garantías o capacidad de pagar tienen. Son una alternativa a las finanzas convencionales, muy criticadas por sus prácticas, y su forma de ver la economía debería ser la universal ya que aboga por el beneficio de todos.

BIBLIOGRAFÍA

- Alejos Góngora, C.L. (2014). *La inversión socialmente responsable (ISR): una opción comprometida con el bienestar*. (p.17). Recuperado el 8 de enero, de http://www.iese.edu/es/files/catedralacaixa_22_OK_tcm5-106797.pdf
- Alemany, J. (2006). *Les finances ètiques* (Vol. 45). Editorial UOC.
- Alsina, O. (2002). *La banca ética. Mucho más que dinero*. Barcelona: Icaria Milenrama.
- de la Cuesta González, M. (2005). Las inversiones socialmente responsables como palanca de cambio económico y social. *Revista Futuros*, 11(3), 1-14.
- Eurosif. (2012). *European SRI Study*. Recuperado el 2 de febrero de 2014, de http://www.eurosif.org/images/stories/pdf/1/eurosif%20sri%20study_low-res%20v1.1.pdf
- Franch, M. R. B., Completo, A. T., & Torres, M. J. M. *Análisis de los fondos de inversión éticos y solidarios españoles: evaluación de la performance social y financiera*.
- Global Alliance for Banking on Values. (2012). *Strong, Straightforward and Sustainable Banking: Financial Capital and Impact Metrics of Values Based Banking*. Recuperado el 2 de febrero de 2014, de <http://www.gabv.org/wp-content/uploads/GABV-Summary-final.pdf>
- Global Alliance for Banking on Values. (2012). *Una Banca Simple, Sólida y Sostenible: Capital Financiero y Medición del Impacto de la Banca con Valores*. Recuperado el 2 de febrero de 2014, de <http://www.gabv.org/wp-content/uploads/GABV-Report-Summary-Espanol2.pdf>
<http://www.scribd.com/doc/23940109/Observatorio-2009-de-la-inversion-socialmente-Responsable>
- Instituto de Innovación Social de ESADE: Observatorio 2009 de la inversión socialmente responsable. Recuperado el 12 de abril, de http://itemsweb.esade.es/wi/research/iis/publicacions/2011-12_OISR2011-web.pdf
- Latiffe, H.I (2003). *Financing Micro-finance Program*. Editado por Grameen Trus, Dhaka, 2003.
- León, J. (2012). *Premio Nobel de la Paz al profesor Yunus Grameen Bank: ¿redescubriendo el microcrédito?* *Economía*, 30(59-60), 283-292.

Las Finanzas Éticas

- Martínez López, M. (2013). *Banca ética: Principales diferencias con la banca tradicional y evolución tras la crisis = ethical banking : Differences with traditional bank and evolution after the crisis.*
- Peiró, I. (2013). *¿Buscas una alternativa a tu banco? Preguntas y respuestas sobre finanzas éticas.* Barcelona: Ediciones La Lluvia.
- SpainSIF. (2012). *La inversión socialmente responsable en España.* Recuperado el 22 de marzo de 2014, de http://www.observatorio-rse.org.es/Publicaciones/spainsif_informe_2012_web.pdf
- Triodos Bank. (2012). Informe anual.
- Valor, C. & Altuna, A. S. (2009). *¿Son éticas las inversiones éticas? Propuesta de un modelo de idoneidad ética para la inversión socialmente responsable y aplicación a los fondos españoles.* CIRIEC-España, *Revista de Economía Pública, Social y Cooperativa*, nº 66, octubre 2009, pp. 279-306. CIRIEC-ESPAÑA, (66), 165-185. Recuperado el 10 abril 2004, de http://www.ciriec-revistaeconomia.es/banco/6608_Sorrahain_y_Valor.pdf
- Yunus M. (2004): *Grameen Bank at a glance.* Editado por Grameen Bank.

WEBS CONSULTADAS

- es.wikipedia.org/wiki/Banco_Rakyat_Indonesia , consultada el 8 de marzo de 2014.
- www.abc.es/.../rc-yunus-destituido-como-director-201103021232.html , consultada el 3 de abril del 2014.
- www.abs.ch/ , consultada el 17 de enero de 2014.
- www.acciosolidaria.cat/ , consultada el 7 de febrero de 2014.
- www.all.rokin.or.jp/english , consultada el 12 de abril.
- www.avina.net/ , consultada el 7 de febrero de 2014.
- www.bancaetica.cat/es/fets.php , consultada el 8 de marzo de 2014.
- www.bancaetica.it , consultada el 7 de febrero de 2014.
- www.bancofie.com.bo , consultada el 8 de marzo de 2014.
- www.bancosol.com.bo , consultada el 7 de febrero de 2014.
- www.bwtp.org , consultada el 17 de enero de 2014.
- www.caisse-solidaire.org , consultada el 8 de marzo de 2014.
- www.clanncredo.ie , consultada el 12 de abril de 2014.
- www.comfama.com , consultada el 12 de abril de 2014.
- www.coop57.coop/ , consultada el 8 de marzo de 2014.
- www.co-operativebank.co.uk , consultada el 17 de enero de 2014.
- www.credal.be , consultada el 26 de abril de 2014.
- www.credit-cooperatif.coop , consultada el 8 de abril de 2014.
- www.cultura.no , consultada el 17 de enero de 2014.
- www.domini.com , consultada el 21 de marzo de 2014.

Las Finanzas Éticas

- www.ecology.co.uk , consultada el 12 de abril de 2014.
- www.economiasolidaria.org , consultada el 6 de abril de 2014.
- www.eiris.org/ , consultada el 12 de abril de 2014.
- www.ekobanken.se , consultada el 26 de abril de 2014.
- www.fets.org/es-es , consultada el 7 de febrero de 2014.
- www.fidem.info/ , consultada el 7 de febrero de 2014.
- www.friendslife.co.uk/sri/ , consultada el 18 de marzo de 2014.
- www.gabv.org/ , consultada el 26 de abril de 2014.
- www.gemeinschaftsbank.ch , consultado el 15 febrero de 2014.
- www.grameen-info.org , consultada el 17 de enero de 2014.
- www.ideas.coop/ , consultada el 26 de abril de 2014.
- www.jak.se , consultada el 12 de abril de 2014.
- www.lanef.com , consultada el 23 de enero de 2014.
- www.merkur.dk , consultada el 12 de abril de 2014.
- www.mfc.org.pl , consultada el 15 febrero de 2014.
- www.mibanco.com.pe , consultada el 7 de febrero de 2014.
- www.newalternativesfund.com , consultada el 17 de enero de 2014.
- www.neweconomics.org , consultada el 2 de marzo de 2014.
- www.novethic.fr , consultada el 17 de enero de 2014.
- www.oikocredit.coop , consultado el 15 febrero de 2014.
- www.oikocredit.es/ , consultada el 7 de febrero de 2014.
- www.proyectofiare.com/ , consultada el 7 de febrero de 2014.
- www.setem.org/ , consultada el 7 de febrero de 2014.
- www.sewabank.com/ , consultada el 17 de enero de 2014.
- www.sidi.fr , consultada el 12 de abril de 2014.
- www.spainsif.es , consultado el 15 febrero de 2014.
- www.triodos.es , consultada el 7 de febrero de 2014.
- www.unitedexplanations.org/2013/07/23/como-funciona-la-banca-islamica/ , consultado el 15 febrero de 2014.
- www.womensworldbanking.org , consultada el 17 de enero de 2014.

ANEXOS

ANEXO 1

El 31 de agosto de 2012 el Gobierno español aprobó la constitución de un “banco malo”, es decir, la creación del SAREB (Sociedad de Gestión de Activos procedentes de la reestructuración Bancaria). Las malas prácticas que llevaban los bancos sumado al resto de entramados financieros dieron lugar a la acumulación por parte de estas entidades de un gran volumen de activos tóxicos.

Comprará a los bancos y cajas los productos tóxicos y mal gestionados que han llevado durante todo este tiempo. Este banco gestionará estos productos y los venderá. Está formada por un 55% de capital privado y un 45% por capital público a través del FROB.

ANEXO 2

Un estudio elaborado en marzo del 2012 por GABV¹⁷, compara los perfiles financieros de los bancos más grandes del mundo con los bancos sostenibles entre 2002-2011. Como conclusiones, el estudio extrae que los bancos sostenibles conceden más préstamos y captan más depósitos, y tienen un mayor crecimiento en éstos, que tienen un retorno sobre los activos (ROA) y el capital (ROE) superior y que presentan un capital de más calidad que los bancos más importantes.

El porcentaje de los activos invertidos en préstamos por bancos sostenibles es mayor (70%) que el de los bancos más grandes (38%).

- Los bancos sostenibles tienen un nivel más alto de fondos propios en relación con sus activos totales (9'30%) que los bancos más grandes (5'11%).
- Los bancos sostenibles tienen un retorno sobre los activos (0'44%) y ROE (7'26%) ligeramente superior al de los bancos más importantes (0'33% y 6'06%).

El ratio BIS se utiliza para analizar la solvencia del balance de los bancos. Relaciona los recursos propios que realmente existen en la entidad con los mínimos activos necesarios para mantener los fondos ajenos sin problemas. Cuanto más alto es, más solvente se es.

En la siguiente tabla se pueden observar los resultados del estudio.

¹⁷ . <http://www.gabv.org/wp-content/uploads/GABV-Summary-final.pdf>

Las Finanzas Éticas

	Préstamos totales / Activos totales	Depósitos totales / Activos totales	Fondos Propios / Activo	ROA	ROE	Ratio BIS
Media en bancos sostenibles	69'50%	68'91%	9'30%	0'44%	7'26%	14'27%
Media en Bancos GSIFI*	37'80%	40'43%	5'11%	0'33%	6'06%	9'65%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos extraídos del GABV, (2012, March). *Strong, Straightforward and Sustainable Banking - Financial Capital and Impact Metrics of Values Based Bankin*. Extraído el día 4 de abril de 2014 desde <http://www.gabv.org/wp-content/uploads/GABV-Summary-final.pdf>
*GSIFI (por sus siglas en inglés): *Financieras Globales Sistémicamente Importantes*.

En este cuadro se puede observar el crecimiento que han experimentado desde el 2007 al 2010.

2007-2010 Growth Rates (local currency)				
	Loan Growth	Deposit Growth	Asset Growth	Net Income Growth
Sustainable Bank Average	80.52%	87.74%	77.60%	64.62%
Sustainable Bank Weighted Average	50.06%	51.12%	40.79%	64.37%
GSIFIs Banks Average	21.38%	27.28%	23.14%	-6.72%

Fuente: GABV, (2012, March). *Strong, Straightforward and Sustainable Banking - Financial Capital and Impact Metrics of Values Based Bankin*. Extraído el día 4 de abril de 2014 desde <http://www.gabv.org/wp-content/uploads/GABV-Summary-final.pdf>

En el cuadro de a continuación se puede observar la comparación entre los bancos europeos sostenibles y los GSIFIs de antes de la llegada de la crisis y después.

Las Finanzas Éticas

Bancos europeos	Comparaciones financieras Post crisis – 2008 a 2012		Comparaciones financieras Pre crisis – 2003 a 2007		Comparaciones financieras Durante el ciclo – 2003 a 2012	
	Bancos sostenibles	GSIFs	Bancos sostenibles	GSIFs	Bancos sostenibles	GSIFs
Economía real						
Préstamos/Activos	74,7%	43,7%	66,8%	42,6%	70,8%	43,1%
Depósitos/Activos	69,6%	32,8%	60,3%	34,2%	64,9%	33,5%
Rendimientos financieros y volatilidad						
Rendimiento sobre activos	0,30%	0,19%	0,50%	0,62%	0,40%	0,41%
Rendimiento sobre activos – Standard deviation	0,09%	0,32%	0,16%	0,24%	0,17%	0,32%
Rendimiento de fondos propios	3,8%	3,4%	6,8%	17,9%	5,3%	10,6%
Rendimiento de fondos propios – Desviación estándar	1,1%	12,0%	1,2%	7,6%	2,3%	10,8%
Solidez Patrimonial						
Fondos propios/Activos	9,2%	4,4%	7,8%	3,9%	8,5%	4,2%
Ratio Tier 1	11,8%	11,1%	n/m	n/m	n/m	n/m
Activos ponderados por riesgo (RWA)/ Activos totales	71,0%	31,4%	n/m	n/m	n/m	n/m
Tasas de crecimiento anual por componente						
Préstamos	15,1%	2,3%	11,2%	20,7%	12,1%	8,4%
Depósitos	15,4%	2,0%	12,7%	18,7%	11,6%	7,4%
Activos	11,4%	-0,1%	13,4%	25,8%	11,1%	9,4%
Fondos propios	11,9%	4,9%	23,6%	21,2%	15,5%	10,0%
Total de ingresos	7,6%	-1,6%	14,8%	17,5%	10,2%	4,4%

Fuente: GABV, (2012, March). *Strong, Straightforward and Sustainable Banking - Financial Capital and Impact Metrics of Values Based Bankin*. Extraído el día 4 de abril de 2014 desde <http://www.gabv.org/wp-content/uploads/GABV-Research-2013-Spanish.pdf>

ANEXO 3

Una empresa sin ánimo de lucro, REDF, en 1990 creó una herramienta capaz de analizar el rendimiento social de una inversión. Esta metodología se denominó Retorno Social de la Inversión (SROI).

SROI es un método que evalúa el impacto social de los recursos que se invierten, es decir, mide el impacto total (ambiental, social y económico) de la actividad de las entidades. Sirve para llevar a cabo una mejor gestión y comunicar los resultados.

Lo que se pretende con este medidor es que las empresas tengan en cuenta los objetivos sociales y medioambientales, a la vez que los financieros, a la hora de tomar una decisión.

Sin embargo, este método presenta una serie de limitaciones en cuanto a la dificultad de medir ciertos impactos y asignarles un valor monetario.

Este método muestra cuánto valor total en términos monetarios consigue devolver a la sociedad al invertir una unidad monetaria (1€).

Por ejemplo, una empresa por cada euro que ha invertido puede retornar 5,24€ a la sociedad mediante su actividad.

El retorno económico directo total es de 2,11€. Este resultado surge del retorno del salario de los trabajadores (1,49€) y de los impuestos y cuotas que se pagan a las Administraciones Públicas (0,62€).

El retorno económico indirecto total es de 3,13€. De los cuáles 2,39€ son en forma de ahorro para las Administraciones Públicas y el resto en forma de ahorros para los trabajadores.