



COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA



Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales
ICADE

**INTEGRACIÓN DE LA
SOSTENIBILIDAD EN EL SECTOR
BANCARIO: ESTRATEGIAS Y
PRÁCTICAS HACIA EL
DESARROLLO SOSTENIBLE**

Autor: Jaime de Peñaranda Martínez

Director: Laura Gissera Tierno

MADRID | Junio 2024

Resumen

Este trabajo de fin de grado analiza cómo los bancos pueden integrar la sostenibilidad y la responsabilidad social corporativa en sus operaciones y estrategias, contribuyendo así al desarrollo sostenible global. Se examina la evolución de la sostenibilidad, desde sus inicios en el Informe Brundtland de 1987 hasta la actualidad, destacando la importancia de los acuerdos internacionales como el Protocolo de Kioto y el Acuerdo de París. Estos acuerdos han impulsado la adopción de prácticas sostenibles en el sector financiero.

Las finanzas sostenibles, que integran criterios ESG en las decisiones financieras, se han convertido en una práctica común. Los productos financieros como los bonos verdes, los fondos de inversión sostenible y los préstamos verdes son ejemplos de cómo los bancos pueden apoyar la transición hacia una economía baja en carbono y más equitativa.

El estudio también aborda la importancia de la RSC en el sector bancario, subrayando cómo la adopción de prácticas responsables mejora la reputación y el desempeño financiero de las instituciones. La transparencia y la rendición de cuentas son esenciales para mantener la confianza de los stakeholders.

A través de estudios de caso de BBVA y Bank of America, se destacan las estrategias y prácticas sostenibles implementadas por estos bancos. BBVA ha demostrado un firme compromiso con la financiación de proyectos sostenibles y la inclusión financiera, mientras que Bank of America ha sido pionero en la emisión de productos financieros verdes y la divulgación de información ESG.

En conclusión, la integración de la sostenibilidad y la RSC en el sector bancario es esencial para enfrentar los desafíos globales y promover un desarrollo económico responsable. Los bancos que adopten estas prácticas no solo contribuirán al bienestar social y ambiental, sino que también asegurarán su viabilidad y éxito a largo plazo en un entorno económico cada vez más consciente de la sostenibilidad.

Palabras Clave

Sostenibilidad, Responsabilidad Social Corporativa, Finanzas Sostenibles, Objetivos de Desarrollo Sostenible, Bonos Verdes, Agenda 2030

Abstract

This thesis analyzes how banks can integrate sustainability and corporate social responsibility (CSR) into their operations and strategies, thereby contributing to global sustainable development. It examines the evolution of sustainability from its beginnings in the Brundtland Report of 1987 to the present day, highlighting the importance of international agreements such as the Kyoto Protocol and the Paris Agreement. These agreements have driven the adoption of sustainable practices in the financial sector.

Sustainable finance, which integrates ESG criteria into financial decisions, has become a common practice. Financial products such as green bonds, sustainable investment funds, and green loans are examples of how banks can support the transition to a low-carbon and more equitable economy.

The study also addresses the importance of CSR in the banking sector, emphasizing how the adoption of responsible practices improves the reputation and financial performance of institutions. Transparency and accountability are essential to maintaining stakeholder trust.

Through case studies of BBVA and Bank of America, the strategies and sustainable practices implemented by these banks are highlighted. BBVA has shown a strong commitment to financing sustainable projects and financial inclusion, while Bank of America has been a pioneer in issuing green financial products and disclosing ESG information.

In conclusion, the integration of sustainability and CSR in the banking sector is essential to address global challenges and promote responsible economic development. Banks that adopt these practices will not only contribute to social and environmental well-being but also ensure their viability and success in the long term in an increasingly sustainability-conscious economic environment.

Key Words

Sustainability, Corporate Social Responsibility, Sustainable Finance, Sustainable Development Goals, Green Bonds, 2030 Agenda

ÍNDICE

1. Introducción.....	1
1.1 Objetivos.....	1
1.2 Metodología.....	1
1.3 Contextualización y justificación del tema.....	3
1.4 Estructura.....	4
2. Sostenibilidad: Perspectivas y Estrategias hacia un Desarrollo Sostenible.....	5
2.1 Introducción al Concepto de Sostenibilidad.....	5
2.2 Definición y Evolución de las Finanzas Sostenibles.....	10
2.3 ESG: Definición y Relación con las Finanzas Sostenibles.....	12
2.4 ODS y Agenda 2030.....	14
2.5 Responsabilidad Social Corporativa (RSC) y Valores Éticos.....	16
3. Finanzas Sostenibles en el Sector Bancario.....	21
3.1 Introducción a las Finanzas Sostenibles en el Sector Bancario.....	21
3.2 Relación entre los ODS y el Sector Bancario.....	21
3.3 Productos y Estrategias Financieras Sostenibles.....	23
3.4 Desafíos y Oportunidades para la Banca Sostenible.....	27
3.5 Críticas de Expertos hacia la Agenda 2030 y los ODS.....	29
4. Ética Empresarial y RSC en el Sector Bancario.....	32
4.1 Ética Empresarial.....	32
4.2 RSC en la Práctica Bancaria.....	33
4.3 Impacto de la RSC en la Reputación y el Desempeño Bancario.....	35
5. Estudio de Casos: Integración de Políticas Sostenibles en Bancos.....	36
5.1 Caso BBVA.....	36
5.1.1 Historia y Contexto de BBVA.....	36

5.1.2 Estrategias de Sostenibilidad de BBVA	39
5.2 Caso Bank of America	41
5.2.1 Historia y Contexto de Bank of America.....	41
5.2.2 Estrategias de Sostenibilidad de Bank of America	43
6. Conclusiones.....	46
7. Futuras Líneas de Investigación	48
8. Bibliografía.....	51

ÍNDICE DE ILUSTRACIONES Y TABLAS

Ilustración 1: “Línea del Tiempo de la Sostenibilidad y los Acuerdos Climáticos”	8
Ilustración 2: “La Pirámide de la Responsabilidad Social Corporativa”	19
Ilustración 3: “Evolución De La Inversión Sostenible En España (2018-2023)”	27
Ilustración 4: “Métricas Financieras y Operativas Clave de BBVA (2023)”	38
Ilustración 5: “Rendimiento Total Acumulado para el Accionista de Bank of America”	43
Tabla 1: “Tabla de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)”	15

1. Introducción

1.1 Objetivos

En un contexto global marcado por crecientes desafíos ambientales y sociales, la sostenibilidad y la responsabilidad social corporativa se han convertido en elementos esenciales para las instituciones financieras. El sector bancario, en particular, juega un papel crucial en la promoción de un desarrollo sostenible al canalizar recursos hacia proyectos que favorecen el bienestar social y la protección del medio ambiente. Este trabajo de fin de grado tiene como objetivo principal analizar cómo los bancos pueden integrar la sostenibilidad y la RSC en sus operaciones y estrategias, contribuyendo así al desarrollo sostenible global.

Para lograr este propósito, se han definido varios objetivos específicos que guiarán la investigación y el análisis:

1. Examinar la Evolución del Concepto de Sostenibilidad y Finanzas Sostenibles
2. Identificar las Estrategias y Prácticas de Sostenibilidad en el Sector Bancario
3. Evaluar el Impacto de la Responsabilidad Social Corporativa en los Bancos

1.2 Metodología

Para abordar los objetivos mencionados anteriormente y responder a las preguntas de investigación propuestas, se ha empleado una metodología cualitativa. Este enfoque es particularmente adecuado para explorar fenómenos complejos y multifacéticos como la sostenibilidad y la responsabilidad social corporativa en el sector bancario. La metodología cualitativa permite un análisis profundo y detallado de las percepciones, experiencias y prácticas relacionadas con estos temas, proporcionando una comprensión más rica y contextualizada.

En este estudio, se han evaluado y examinado las investigaciones y teorías desarrolladas por diversos autores, tanto europeos como norteamericanos, en relación con la sostenibilidad en el sector bancario, la financiación verde y la RSC. Se ha realizado un exhaustivo análisis documental de artículos académicos, informes institucionales,

estudios de caso y publicaciones especializadas. Este análisis ha permitido identificar las principales tendencias, desafíos y oportunidades en la integración de la sostenibilidad y la RSC en las operaciones bancarias.

Adicionalmente, se ha optado por un enfoque deductivo, siguiendo una secuencia lógica y coherente que se alinea con las conclusiones del trabajo. El proceso comenzó con la presentación de la idea principal como objeto de análisis, y a medida que avanzó el estudio, se exploraron sus causas, impactos y soluciones potenciales. Este enfoque estructurado ha permitido desarrollar un marco teórico sólido que sustenta el análisis de las prácticas sostenibles en el sector bancario.

La selección de los estudios de caso de BBVA y Bank of America se realizó con base en su relevancia y liderazgo en la implementación de políticas y estrategias sostenibles. Se llevó a cabo una revisión detallada de sus informes anuales, reportes de sostenibilidad, y otras publicaciones oficiales, complementada con análisis de expertos y literatura académica sobre sus prácticas. Estos estudios de caso proporcionan ejemplos concretos de cómo los bancos pueden integrar la sostenibilidad y la RSC en sus operaciones y estrategias, destacando tanto los éxitos como los desafíos encontrados.

Además, se ha utilizado el análisis comparativo para evaluar las diferencias y similitudes en las estrategias de sostenibilidad de BBVA y Bank of America, lo que ha permitido identificar mejores prácticas y lecciones aprendidas que pueden ser aplicables a otras instituciones financieras. Este enfoque comparativo ha sido crucial para contextualizar las prácticas de sostenibilidad en diferentes entornos regulatorios y culturales.

En resumen, la metodología cualitativa adoptada en este estudio ha permitido un análisis profundo y detallado de la integración de la sostenibilidad y la RSC en el sector bancario. A través del análisis documental, el enfoque deductivo y los estudios de caso comparativos, se ha logrado desarrollar una comprensión integral de cómo estas prácticas pueden contribuir al desarrollo sostenible y al mismo tiempo mejorar la viabilidad y el éxito a largo plazo de las instituciones financieras.

1.3 Contextualización y justificación del tema

En la actualidad, el mundo enfrenta numerosos desafíos globales, como el cambio climático, la desigualdad social y la degradación ambiental. Estos problemas han impulsado un cambio en la forma en que las empresas y las instituciones financieras operan, destacando la importancia de integrar la sostenibilidad y la responsabilidad social corporativa en sus estrategias y prácticas.

El sector bancario, como intermediario financiero, desempeña un papel crucial en la movilización de recursos hacia iniciativas que promuevan el desarrollo sostenible. Al incorporar criterios ambientales, sociales y de gobernanza en sus operaciones, los bancos no solo pueden mitigar riesgos y mejorar su desempeño financiero, sino también contribuir significativamente a la consecución de los Objetivos de Desarrollo Sostenible establecidos por la Agenda 2030 de las Naciones Unidas.

La sostenibilidad en el sector bancario no solo se refiere a la adopción de prácticas responsables, sino también a la creación de productos financieros que fomenten la inversión en proyectos verdes y sociales. Los bonos verdes, los fondos de inversión sostenible y los préstamos verdes son ejemplos de cómo los bancos pueden apoyar la transición hacia una economía baja en carbono y más equitativa.

Este trabajo es relevante porque proporciona una visión integral de cómo los bancos pueden integrar la sostenibilidad y la RSC en sus operaciones. Además, destaca los beneficios potenciales de estas prácticas, como la mejora de la reputación, la fidelización de clientes y la atracción de inversores. También aborda los desafíos que enfrentan las instituciones financieras en este proceso y ofrece recomendaciones para superarlos.

En conclusión, este estudio justifica la necesidad de investigar y promover la sostenibilidad y la RSC en el sector bancario, mostrando cómo estas prácticas pueden contribuir al desarrollo sostenible global y al mismo tiempo asegurar la viabilidad y el éxito a largo plazo de las instituciones financieras.

1.4 Estructura

El presente estudio comienza explorando el concepto de sostenibilidad, estableciendo un marco teórico para entender cómo se integra la sostenibilidad en el sector bancario y las estrategias que se están implementando en este ámbito. Además, se examina el papel de las finanzas sostenibles, destacando su importancia como motor clave para el desarrollo de una economía más verde y consciente. Este análisis se extiende a los fundamentos y la visión global de la responsabilidad social corporativa, investigando su aplicación en el sector financiero.

Progresando en el análisis, se abordan con rigor los principios éticos, con especial énfasis en la ética corporativa en el sector bancario. Este estudio conduce a una investigación exhaustiva sobre el impacto y la progresión de las iniciativas sostenibles dentro de la banca, lo que implica una revisión detallada de sus fundamentos históricos y su desarrollo progresivo.

Asimismo, se asegura la alineación con los objetivos globales a través del análisis de los Objetivos de Desarrollo Sostenible y la Agenda 2030. Posteriormente, se examina la relación entre los ODS y el sector bancario, detallando cómo las instituciones financieras pueden contribuir al logro de estos objetivos globales.

Finalmente, se analizan estudios de caso de bancos que han integrado políticas sostenibles en sus operaciones, como BBVA y Bank of America. Se examinan sus estrategias de sostenibilidad, los resultados obtenidos y las lecciones aprendidas, destacando cómo estas instituciones pueden motivar el cambio hacia prácticas más sostenibles y éticas dentro del sector financiero. La investigación concluye con recomendaciones para la integración efectiva de la sostenibilidad y la RSC en el sector bancario, evaluando las tendencias actuales, los principios y enfoques predominantes, así como los retos y barreras asociados.

2. Sostenibilidad: Perspectivas y Estrategias hacia un Desarrollo Sostenible

2.1 Introducción al Concepto de Sostenibilidad

Definición de Sostenibilidad

El concepto de sostenibilidad se refiere al desarrollo que satisface las necesidades del presente sin comprometer la capacidad de las generaciones futuras para satisfacer sus propias necesidades. Este término fue popularizado por primera vez en el Informe Brundtland en 1987, también conocido como "Nuestro Futuro Común" (World Commission on Environment and Development, 1987). La sostenibilidad implica un equilibrio entre el crecimiento económico, la equidad social y la protección ambiental.

Dimensiones de la Sostenibilidad

La sostenibilidad se compone de tres dimensiones interrelacionadas:

- 1. Sostenibilidad Ambiental:** Se centra en la conservación de los recursos naturales y la protección del medio ambiente. Esta dimensión aboga por el uso responsable de los recursos naturales para evitar la degradación del ecosistema y asegurar la salud del planeta a largo plazo (Sachs, 2015).
- 2. Sostenibilidad Económica:** Promueve prácticas económicas que favorecen el desarrollo a largo plazo sin comprometer los recursos futuros. Incluye la implementación de políticas económicas que fomenten la eficiencia, la innovación y el uso sostenible de los recursos (Goodland, 1995).
- 3. Sostenibilidad Social:** Busca mejorar la calidad de vida de las personas y promover la equidad y la justicia social. Esto implica asegurar que todas las personas tengan acceso a los recursos necesarios para una vida digna y promover la participación inclusiva en los procesos de toma de decisiones (Dempsey, Bramley, Power, & Brown, 2011).

Evolución de la Sostenibilidad

El origen del concepto de sostenibilidad se remonta a la creciente preocupación por los límites del crecimiento y los impactos ambientales negativos derivados del desarrollo industrial. Como he mencionado anteriormente, el **Informe Brundtland** de 1987 marcó un hito importante al definir el desarrollo sostenible y destacar la necesidad de integrar consideraciones ambientales y sociales en las políticas de desarrollo económico (World Commission on Environment and Development, 1987).

Los acuerdos climáticos han jugado un papel crucial en la evolución de la sostenibilidad. Entre estos, destacan varios acuerdos y eventos internacionales que han establecido marcos y objetivos importantes. El **Protocolo de Kioto**, adoptado en 1997 y en vigor desde 2005, fue uno de los primeros acuerdos internacionales significativos para combatir el cambio climático. Este protocolo estableció compromisos vinculantes para que los países industrializados redujeran sus emisiones de gases de efecto invernadero y fomentó el desarrollo de mecanismos de mercado como el comercio de emisiones de carbono (UNFCCC, s.f.).

Antes de este en 1992, se celebró La **Cumbre de la Tierra de Río de Janeiro**, también conocida como la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Medio Ambiente y Desarrollo, que promovió la idea de que el desarrollo económico debe ir de la mano con la sostenibilidad ambiental y social. De esta conferencia surgieron acuerdos importantes como la Agenda 21 y la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (Naciones Unidas, 1992).

En 2009, la Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático celebrada en Copenhague resultó en el **Acuerdo de Copenhague**. Este acuerdo reconoció la necesidad de mantener el aumento de la temperatura global por debajo de los 2 grados Celsius y comprometió financiamiento significativo para ayudar a los países en desarrollo a mitigar y adaptarse al cambio climático (UNFCCC, 2009).

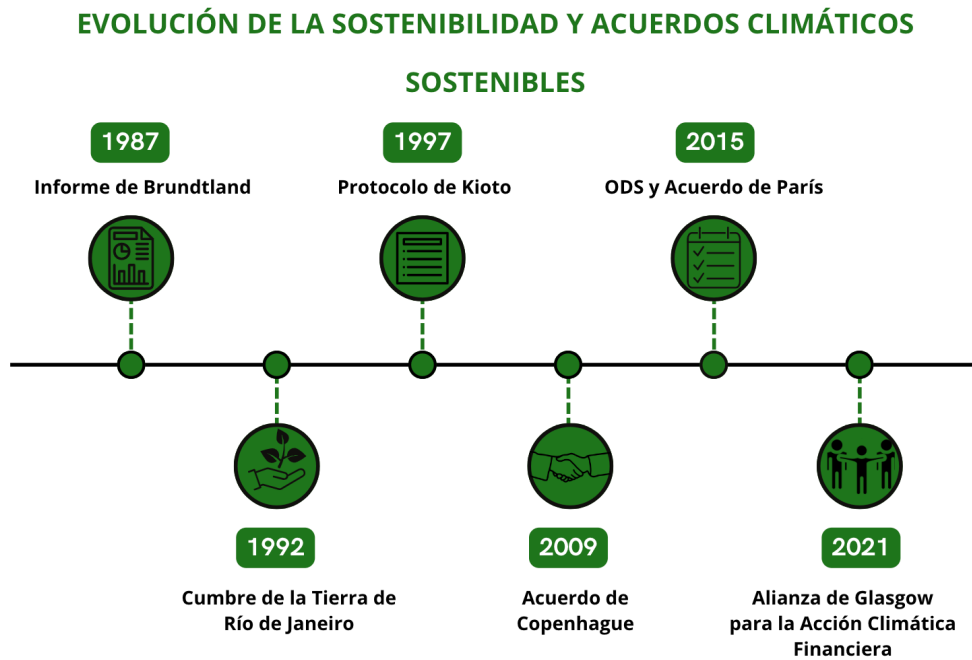
El **Acuerdo de París**, adoptado en 2015, es particularmente significativo con el objetivo de limitar el aumento de la temperatura global a menos de 2 grados Celsius por encima de los niveles preindustriales y esforzarse por limitar el aumento a 1.5 grados Celsius.

Este acuerdo ha catalizado el desarrollo de finanzas sostenibles al establecer un marco claro y ambicioso para la acción climática global. Ha impulsado a los inversores y empresas a alinear sus estrategias con los objetivos climáticos, promoviendo inversiones en tecnologías limpias, energías renovables y proyectos de eficiencia energética (UNFCCC, 2015).

Aunque no es un acuerdo climático per se, los **Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las Naciones Unidas, adoptados también en 2015, incluyen objetivos directamente relacionados con el cambio climático y la sostenibilidad ambiental, como el ODS 13 (Acción por el clima). Los ODS han impulsado la integración de criterios de sostenibilidad en las estrategias de inversión y finanzas, promoviendo la alineación de las actividades económicas con estos objetivos globales (Naciones Unidas, 2015).

Más recientemente, en 2021, se lanzó la **Alianza de Glasgow para la Acción Climática Financiera (GFANZ)** durante la COP26 en Glasgow. Esta alianza reúne a instituciones financieras comprometidas con acelerar la transición hacia una economía global de cero emisiones netas. La GFANZ subraya la importancia de movilizar capital privado para alcanzar los objetivos climáticos y ha establecido compromisos significativos por parte de bancos, aseguradoras y gestores de activos para alinear sus carteras con la trayectoria de 1.5 grados Celsius establecida en el Acuerdo de París (GFANZ, 2021).

Ilustración 1: “Línea del Tiempo de la Sostenibilidad y los Acuerdos Climáticos”



Fuente: Elaboración propia basada en el siguiente informe: *Conferencias de las Naciones Unidas sobre el Medio Ambiente* (Naciones Unidas, 2024).

Importancia de la Sostenibilidad en el Contexto Actual

En el mundo actual, la sostenibilidad se ha convertido en un imperativo debido a los múltiples desafíos globales que enfrentamos. El cambio climático, la pérdida de biodiversidad y diversas crisis ambientales subrayan la urgencia de adoptar prácticas sostenibles. El cambio climático, impulsado principalmente por la quema de combustibles fósiles y la deforestación, está causando un calentamiento global con efectos devastadores, como el aumento del nivel del mar y eventos meteorológicos extremos (IPCC, 2018).

La pérdida de biodiversidad es otro desafío crítico. La rápida desaparición de especies y la degradación de los ecosistemas debido a actividades humanas como la deforestación y la agricultura intensiva amenazan la resiliencia de nuestro planeta. La biodiversidad es esencial para mantener los servicios ecosistémicos que sustentan la vida, como la polinización de cultivos y la purificación del agua (Díaz et al., 2019).

Además, enfrentamos otras crisis ambientales, como la contaminación del aire y del agua, la degradación del suelo y la acumulación de residuos plásticos en los océanos. Estas crisis tienen graves consecuencias para la salud humana, la seguridad alimentaria y la calidad de vida. Adoptar prácticas sostenibles puede ayudar a mitigar estos problemas mediante la reducción de la contaminación y la gestión sostenible de los recursos naturales (UN Environment, 2019).

La sostenibilidad también tiene un impacto significativo en los sistemas económicos y sociales. La transición hacia una economía baja en carbono puede generar empleos en sectores como las energías renovables y la eficiencia energética, mientras que políticas que promuevan la equidad social, como el acceso a la educación y la atención médica, son fundamentales para el desarrollo sostenible (Jiménez Herrero, 2012).

Las empresas juegan un papel crucial en la promoción de la sostenibilidad. Como veremos más adelante, la responsabilidad social corporativa (RSC) y las finanzas sostenibles han surgido como respuestas a la necesidad de integrar consideraciones ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) en las decisiones empresariales y financieras. Este enfoque no solo busca rendimientos financieros, sino también impactos positivos en la sociedad y el medio ambiente (Eurosif, 2016).

La legislación y las políticas públicas también están impulsando la sostenibilidad. Gobiernos y organismos internacionales han desarrollado normativas y políticas para fomentar prácticas sostenibles en diversos sectores. Además, la creciente conciencia y demanda de los consumidores por productos y servicios sostenibles están llevando a las empresas a adoptar prácticas más responsables. Los consumidores actuales quieren conocer el impacto ambiental y social de los productos que compran, lo que ha resultado en una mayor transparencia y rendición de cuentas en las cadenas de suministro (PwC, 2022).

Por todo esto, surgen las finanzas sostenibles para dar respuesta a la necesidad de integrar consideraciones ambientales, sociales y de gobernanza en las decisiones financieras. Este enfoque promueve inversiones que no solo buscan rendimientos financieros, sino también impactos positivos en la sociedad y el medio ambiente (Eurosif, 2016).

2.2 Definición y Evolución de las Finanzas Sostenibles

Definición de Finanzas Sostenibles

Las finanzas sostenibles se refieren a la práctica de tomar decisiones de inversión que consideran no solo los rendimientos financieros, sino también los impactos ambientales, sociales y de gobernanza (ESG). Este enfoque promueve la integración de criterios sostenibles en las estrategias y operaciones financieras con el objetivo de generar beneficios a largo plazo y contribuir al desarrollo sostenible (Spainsif, 2021).

Factores Clave de las Finanzas Sostenibles

El concepto de finanzas sostenibles ha evolucionado significativamente en las últimas décadas. Inicialmente, las inversiones socialmente responsables (ISR) surgieron como una forma de alinear las decisiones de inversión con valores éticos y sociales. Este enfoque se centró en excluir empresas y sectores considerados perjudiciales, como el tabaco, el alcohol y las armas (Sparkes & Cowton, 2004).

Con el tiempo, la ISR se transformó en un enfoque más integral, conocido como finanzas sostenibles, que busca no solo evitar daños, sino también generar impactos positivos. Esta evolución se ha visto impulsada por varios factores:

- 1. Mayor Conciencia Social y Ambiental:** El creciente reconocimiento de los problemas ambientales y sociales ha llevado a inversores y empresas a considerar más seriamente los criterios ESG en sus decisiones financieras (UNEP FI, 2021).
- 2. Regulación y Políticas Públicas:** Gobiernos y organismos internacionales han desarrollado normativas y políticas para fomentar la sostenibilidad en el sector financiero. Entre muchos ejemplos encontramos la Directiva sobre la Divulgación de Información no Financiera de la Unión Europea y los Principios para la Inversión Responsable de las Naciones Unidas (PRI) (Comisión Europea, 2014).
- 3. Desempeño Financiero Sostenible:** Estudios han demostrado que las empresas que integran prácticas sostenibles tienden a tener un mejor desempeño financiero a largo plazo. Esto se debe a la gestión proactiva de riesgos y la identificación de

oportunidades de crecimiento sostenible (Meneses, Carabalí, Pacheco, & Caracas, 2021).

4. **Demanda de Inversores:** Los inversores, especialmente los institucionales, han mostrado un creciente interés en productos financieros sostenibles, impulsando a las empresas a adoptar criterios ESG para atraer capital (Spainsif, 2021).

Principios y Estrategias de las Finanzas Sostenibles

Las finanzas sostenibles se basan en varios principios y estrategias clave que guían la toma de decisiones y la implementación de prácticas responsables. A continuación, se detallan estos principios y estrategias:

1. **Integración ESG:** Incorporar criterios ambientales, sociales y de gobernanza en el análisis financiero y la toma de decisiones de inversión. Esto implica evaluar los riesgos y oportunidades asociados con factores ESG y su impacto en el rendimiento financiero a largo plazo. La integración ESG ayuda a identificar empresas que gestionan adecuadamente estos factores, lo que puede traducirse en un mejor desempeño y menor riesgo (PRI, 2016).
2. **Inversión Temática Sostenible:** Focalizar inversiones en temas específicos de sostenibilidad, como energías renovables, eficiencia energética, agua limpia, salud y educación. Estos temas representan áreas críticas para el desarrollo sostenible y ofrecen oportunidades de inversión que pueden generar impactos positivos significativos (PRI, 2016).
3. **Impact Investing:** Realizar inversiones con la intención de generar un impacto social o ambiental positivo, además de un retorno financiero. Los inversores de impacto buscan proyectos y empresas que aborden desafíos sociales y ambientales específicos, como la pobreza, la salud, la educación y el cambio climático, y miden el impacto generado junto con los rendimientos financieros (Fontrodona, Levy, Sanz, & Casas, 2015).
4. **Engagement y Activismo:** Los inversores utilizan su posición como accionistas para influir en el comportamiento corporativo y promover prácticas sostenibles. Esto puede incluir el diálogo con la dirección de las empresas, la presentación de

propuestas de accionistas y el voto en juntas generales para fomentar cambios en la gobernanza, la transparencia y las prácticas ambientales y sociales (Eurosif, 2016).

5. Exclusión y Cribado Negativo: Excluir de las carteras de inversión aquellas empresas o sectores que no cumplen con ciertos criterios éticos o de sostenibilidad, como fabricantes de armas, empresas de tabaco o aquellas con un historial deficiente en derechos humanos y laborales. Este enfoque busca evitar la financiación de actividades perjudiciales y fomentar prácticas empresariales responsables (Sparkes & Cowton, 2004).

6. Inversión Positiva: Seleccionar activamente empresas que demuestren un alto rendimiento en criterios ESG, premiando a las que mejor gestionan sus impactos ambientales, sociales y de gobernanza. Este enfoque se centra en identificar líderes en sostenibilidad y apoyar su crecimiento y desarrollo (Spainsif, 2021).

2.3 ESG: Definición y Relación con las Finanzas Sostenibles

Definición de ESG

ESG (Environmental, Social, and Governance) es un marco utilizado para evaluar el impacto y la sostenibilidad de una inversión en tres dimensiones clave: medioambiental, social y de gobernanza. Este enfoque permite a los inversores considerar no solo el rendimiento financiero, sino también los efectos que sus inversiones tienen en el mundo (Deloitte, 2021).

1. Medioambiental (Environmental): Evalúa cómo una empresa impacta y gestiona los riesgos ambientales. Incluye factores como la emisión de gases de efecto invernadero, la gestión de residuos, el uso de recursos naturales y la eficiencia energética.

2. Social (Social): Evalúa cómo las operaciones de una empresa afectan a las personas, incluidas sus relaciones con los empleados, proveedores, clientes y comunidades. Se consideran aspectos como las condiciones laborales, la salud y seguridad, los derechos humanos y la diversidad.

3. Gobernanza (Governance): Se centra en cómo se dirige y controla una empresa. Incluye factores como la estructura del consejo de administración, la ética empresarial, la transparencia, la remuneración de los ejecutivos y los derechos de los accionistas.

Relación de ESG con las Finanzas Sostenibles

La integración de criterios ESG en las decisiones de inversión es fundamental para las finanzas sostenibles. Los factores ESG proporcionan un marco para evaluar los riesgos y oportunidades a largo plazo que pueden no ser evidentes a través del análisis financiero tradicional. Al considerar estos factores, los inversores pueden tomar decisiones más informadas y alineadas con los principios de sostenibilidad.

Beneficios de la Integración de ESG

La incorporación de criterios ESG en las decisiones de inversión ofrece múltiples beneficios tanto para los inversores como para las empresas. En primer lugar, la mitigación de riesgos es uno de los aspectos más destacados. Al evaluar factores ambientales, sociales y de gobernanza, las empresas pueden identificar y abordar riesgos potenciales, como aquellos relacionados con el cambio climático, la explotación laboral y la corrupción, antes de que estos se conviertan en problemas significativos (Pardo, & Fontrodona, 2023).

Además, la integración de ESG abre nuevas oportunidades de crecimiento. Las empresas que adoptan prácticas sostenibles están mejor posicionadas para satisfacer la creciente demanda de productos y servicios ecológicos. Por ejemplo, la transición hacia energías renovables y la eficiencia energética no solo beneficia al medio ambiente, sino que también crea nuevos mercados y oportunidades de negocio.

Otro beneficio clave es el mejor desempeño financiero. Numerosos estudios han demostrado que las empresas con altos estándares ESG tienden a tener un mejor rendimiento financiero a largo plazo. Esto se debe a la gestión proactiva de riesgos y la capacidad de aprovechar oportunidades sostenibles. Un estudio realizado por Friede, Busch y Bassen encontró que la mayoría de las investigaciones empíricas muestran una

relación positiva entre el desempeño ESG y el desempeño financiero (Friede, Busch, & Bassen, 2015).

Además, la creciente demanda de inversiones responsables está impulsando la adopción de prácticas sostenibles. Los inversores, especialmente los institucionales, están mostrando un interés creciente en integrar criterios ESG en sus decisiones de inversión. Este interés ha llevado a una mayor oferta de productos financieros sostenibles, atrayendo a inversores que buscan alinear sus inversiones con sus valores personales y éticos. Según un informe de Eurosif, el mercado de la inversión sostenible en Europa ha crecido significativamente, reflejando la creciente demanda de los inversores por estrategias de inversión responsables (Eurosif, 2016).

2.4 ODS y Agenda 2030

La Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible es un plan de acción global adoptado por los Estados Miembros de las Naciones Unidas en septiembre de 2015. Esta agenda establece 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y 169 metas asociadas con la intención de alcanzarlas para el año 2030. Los ODS proporcionan un marco global para abordar los desafíos más urgentes del mundo, como la pobreza, la desigualdad, el cambio climático, la degradación ambiental, la paz y la justicia (Naciones Unidas, 2015). Como se mencionó anteriormente en la evolución de la sostenibilidad, los ODS juegan un papel crucial en la promoción de un desarrollo sostenible e inclusivo.

Importancia de los ODS en el Contexto Actual

La relevancia de los ODS en la actualidad es innegable debido a la creciente magnitud y complejidad de los desafíos globales. Los ODS son esenciales para guiar los esfuerzos hacia un desarrollo sostenible y equitativo, abarcando dimensiones económicas, sociales y ambientales. En un mundo donde la pobreza, el hambre, las desigualdades y el cambio climático continúan siendo problemas persistentes, los ODS actúan como una brújula para las políticas y acciones globales. Además, la reciente pandemia de COVID-19 ha subrayado la importancia de fortalecer los sistemas de salud (ODS 3), promover la educación de calidad (ODS 4) y garantizar trabajo decente y crecimiento económico (ODS 8) para construir sociedades más resilientes y sostenibles (Naciones Unidas, 2020).

La implementación de los ODS no solo busca solucionar problemas inmediatos, sino también establecer las bases para un futuro próspero y sostenible. Los ODS fomentan la cooperación internacional, la innovación y el uso eficiente de los recursos. Al adherirse a estos objetivos, los países y organizaciones pueden abordar de manera integral problemas complejos como el cambio climático (ODS 13) y la pérdida de biodiversidad (ODS 15), asegurando así un equilibrio entre desarrollo humano y conservación ambiental (Naciones Unidas, 2015).

El alcance de la agenda 2030, se extiende a todos los países, independientemente de cuál sea su grado de desarrollo y cada nación en función a sus prioridades establecerá sus lineamientos para lograr el cumplimiento de esta agenda (Cantú-Martínez, 2016; Cantú-Martínez, 2016b)

La misma, también alcanza a los representantes del mundo empresarial, quienes han tenido un papel protagónico en la formulación de los ODS, teniendo las empresas que asumir un liderazgo clave para que estos ODS puedan implementarse (Red española del Pacto Mundial de Naciones Unidas, 2016).

Tabla 1: “Tabla de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)”

OBJETIVO	DESCRIPCIÓN
ODS 1	Fin de la Pobreza: Erradicar la pobreza en todas sus formas y en todo el mundo.
ODS 2	Hambre Cero: Poner fin al hambre, lograr la seguridad alimentaria y la mejora de la nutrición, y promover la agricultura sostenible.
ODS 3	Salud y Bienestar: Garantizar una vida sana y promover el bienestar para todos en todas las edades.
ODS 4	Educación de Calidad: Garantizar una educación inclusiva, equitativa y de calidad, y promover oportunidades de aprendizaje durante toda la vida para todos.
ODS 5	Igualdad de Género: Lograr la igualdad entre los géneros y empoderar a todas las mujeres y niñas.
ODS 6	Agua Limpia y Saneamiento: Garantizar la disponibilidad y la gestión sostenible del agua y el saneamiento para todos.
ODS 7	Energía Asequible y No Contaminante: Garantizar el acceso a una energía asequible, segura, sostenible y moderna para todos.

ODS 8	Trabajo Decente y Crecimiento Económico: Promover el crecimiento económico sostenido, inclusivo y sostenible, el empleo pleno y productivo, y el trabajo decente para todos.
ODS 9	Industria, Innovación e Infraestructura: Construir infraestructuras resilientes, promover la industrialización inclusiva y sostenible, y fomentar la innovación.
ODS 10	Reducción de las Desigualdades: Reducir la desigualdad en y entre los países.
ODS 11	Ciudades y Comunidades Sostenibles: Lograr que las ciudades y los asentamientos humanos sean inclusivos, seguros, resilientes y sostenibles.
ODS 12	Producción y Consumo Responsables: Garantizar modalidades de consumo y producción sostenibles.
ODS 13	Acción por el Clima: Adoptar medidas urgentes para combatir el cambio climático y sus efectos.
ODS 14	Vida Submarina: Conservar y utilizar de manera sostenible los océanos, los mares y los recursos marinos para el desarrollo sostenible.
ODS 15	Vida de Ecosistemas Terrestres: Gestionar sosteniblemente los bosques, luchar contra la desertificación, detener e invertir la degradación de las tierras, y detener la pérdida de biodiversidad.
ODS 16	Paz, Justicia e Instituciones Sólidas: Promover sociedades pacíficas e inclusivas para el desarrollo sostenible, facilitar el acceso a la justicia para todos y crear instituciones eficaces, responsables e inclusivas a todos los niveles.
ODS 17	Alianzas para Lograr los Objetivos: Fortalecer los medios de implementación y revitalizar la Alianza Mundial para el Desarrollo Sostenible.

Fuente: Elaboración propia basada en el siguiente informe: “*Naciones Unidas: Objetivos de Desarrollo Sostenible*” (Naciones Unidas, 2024).

2.5 Responsabilidad Social Corporativa (RSC) y Valores Éticos

Introducción a la Responsabilidad Social Corporativa

La Responsabilidad Social Corporativa (RSC) es un concepto que ha adquirido una importancia significativa en el ámbito empresarial durante las últimas décadas. Se refiere al compromiso de las empresas de actuar de manera ética y contribuir al desarrollo económico, al tiempo que mejoran la calidad de vida de sus empleados, sus familias, la

comunidad local y la sociedad en general. Este enfoque reconoce que las empresas tienen una responsabilidad que va más allá de la generación de beneficios económicos, abarcando también aspectos sociales y medioambientales.

Definición y Características de la RSC

La RSC se puede definir como el conjunto de obligaciones y compromisos, legales y éticos, nacionales e internacionales, con los grupos de interés, que se derivan de los impactos que la actividad y operaciones de las organizaciones producen en el ámbito social, laboral, medioambiental y de los derechos humanos (Comisión de las Comunidades Europeas, 2001). Las características más importantes de la RSC incluyen:

- 1. Carácter Voluntario:** La adopción de prácticas de RSC es una decisión voluntaria de las empresas. No está regulada por leyes específicas, sino que se basa en la intención de las empresas de no perjudicar y de beneficiar en la medida de lo posible a terceros con su actividad (Instituto Argentino de Responsabilidad Social Empresarial, 2018).
- 2. Carácter Social y Medioambiental:** La RSC abarca tanto el compromiso con la sociedad como con el medio ambiente. Las empresas buscan minimizar los impactos negativos y maximizar los beneficios sociales y medioambientales de sus operaciones (World Business Council for Sustainable Development, 2002).
- 3. Incorporación en el Día a Día Empresarial:** La RSC no consiste en políticas aisladas. Se integra en la misión, visión, estrategia y objetivos empresariales, formando parte del núcleo de las operaciones diarias de la empresa (Carroll, 1991).
- 4. Importancia de los Grupos de Interés:** La identificación y gestión de los grupos de interés o stakeholders es crucial en la RSC. Estos incluyen accionistas, trabajadores, clientes, proveedores y la comunidad local, todos los cuales se ven afectados por las actividades empresariales.
- 5. Fuente de Ventaja Competitiva:** La implantación de la RSC puede proporcionar a las empresas una ventaja competitiva significativa. La gestión adecuada de la RSC puede mejorar los resultados financieros y el desempeño de la empresa.

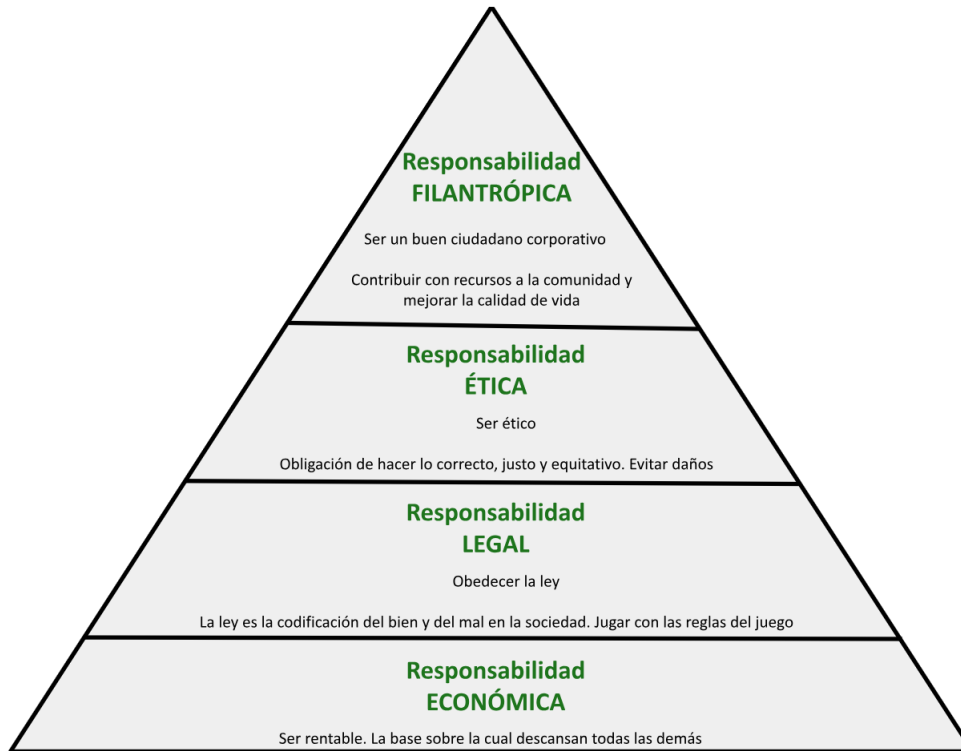
Dimensiones de la RSC

La RSC se puede desglosar en varias dimensiones clave que ayudan a comprender su alcance y aplicación en el entorno empresarial. Carroll (1991) propuso un modelo cuatridimensional que incluye las siguientes responsabilidades:

1. **Responsabilidad Económica:** Las empresas deben ser rentables y proporcionar un retorno adecuado a los inversores.
2. **Responsabilidad Legal:** Las empresas deben cumplir con todas las leyes y regulaciones aplicables.
3. **Responsabilidad Ética:** Las empresas deben hacer lo correcto, incluso cuando no estén obligadas por la ley.
4. **Responsabilidad Filantrópica:** Las empresas deben contribuir al bienestar de la comunidad, más allá de sus intereses directos.

Estas dimensiones se representan comúnmente en la pirámide de la Responsabilidad Social Corporativa de Carroll:

Ilustración 2: “La Pirámide de la Responsabilidad Social Corporativa”



Fuente: Elaboración propia basado en el informe de Carroll (1991)

Importancia de la RSC para las Empresas

La **Responsabilidad Social Corporativa (RSC)** es fundamental para las empresas por diversas razones, que van más allá de la mera obligación ética. Según el Banco Santander, los principales beneficios de la RSC incluyen la mejora de la imagen de marca y reputación, la fidelización y atracción de talento, la mejora de la productividad, el acceso a nuevos mercados y la financiación, y el cumplimiento anticipado de normas. (Banco Santander, 2021)

La adopción de prácticas socialmente responsables **incrementa la credibilidad y confianza** en la empresa, diferenciándola positivamente en el mercado. La crisis financiera de 2008, por ejemplo, deterioró considerablemente la confianza en las instituciones financieras, y la RSC puede ayudar a recuperar esa confianza.

Clientes, proveedores e inversores prefieren interactuar con empresas que tienen en cuenta la RSC, lo que crea una relación de compromiso y lealtad mutua. Los empleados muestran una mayor preferencia por trabajar en empresas socialmente responsables, lo que mejora la satisfacción y estabilidad laboral, así como la productividad.

Las prácticas responsables pueden llevar a una **mayor motivación y compromiso** de los empleados, así como a un uso más eficiente de los recursos, reduciendo costos y mejorando los resultados financieros para la empresa. Además, la RSC facilita el acceso a mercados que valoran la sostenibilidad y la ética empresarial, lo cual es cada vez más común en todo el mundo.

Finalmente, la RSC permite a las empresas **anticiparse a futuras regulaciones y normativas**, lo que puede ser una ventaja competitiva significativa. La adopción de la RSC no solo beneficia a la sociedad y al medio ambiente, sino que también puede mejorar significativamente el desempeño y la sostenibilidad a largo plazo de las empresas.

3. Finanzas Sostenibles en el Sector Bancario

3.1 Introducción a las Finanzas Sostenibles en el Sector Bancario

La sostenibilidad ha emergido como una consideración crucial en el sector bancario, impulsada por la creciente conciencia sobre los desafíos ambientales, sociales y de gobernanza (ESG). Los bancos, como intermediarios financieros clave, desempeñan un papel fundamental en la promoción de prácticas sostenibles al influir en la asignación de recursos y la gestión de riesgos. Al adoptar finanzas sostenibles, los bancos no solo contribuyen al desarrollo económico sostenible, sino que también mejoran su reputación, gestionan mejor los riesgos y abren nuevas oportunidades de negocio (KPMG, 2023).

Las finanzas sostenibles en el sector bancario implican integrar criterios ESG en todas las operaciones bancarias, desde la concesión de préstamos hasta la inversión y la gestión de activos. Este enfoque holístico no solo busca mitigar los impactos negativos de las actividades bancarias, sino también generar beneficios positivos para la sociedad y el medio ambiente. La adopción de prácticas sostenibles es crucial para asegurar la viabilidad a largo plazo de las instituciones financieras y para cumplir con las expectativas de los grupos de interés, incluidos los reguladores, inversores, clientes y la sociedad en general (Banco de España, 2021).

3.2 Relación entre los ODS y el Sector Bancario

La integración de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) en las estrategias bancarias es fundamental para alinear las operaciones del sector financiero con los objetivos globales de sostenibilidad. Los ODS proporcionan un marco para abordar los desafíos más urgentes del mundo, tales como la pobreza, la desigualdad, el cambio climático y la degradación ambiental (Naciones Unidas, 2015).

Los ODS ofrecen a los bancos un marco estratégico que les permite identificar oportunidades de crecimiento sostenible y mitigar riesgos a largo plazo. Al integrar los ODS, los bancos pueden anticipar cambios regulatorios, responder a las expectativas de los stakeholders y mejorar su resiliencia frente a crisis económicas y ambientales. Además, los bancos que alinean sus operaciones con los ODS pueden mejorar su posición

competitiva en el mercado global, ya que los inversores y clientes son cada vez más conscientes de la importancia de la sostenibilidad (ESADE, 2023).

Al alinearse con los ODS, los bancos pueden contribuir significativamente al desarrollo socioeconómico de las comunidades en las que operan. Esto incluye mejorar el acceso a servicios financieros para poblaciones desatendidas, financiar proyectos de infraestructura sostenible y apoyar iniciativas de inclusión financiera que promuevan el desarrollo económico local. Por ejemplo, los bancos pueden desempeñar un papel crucial en la financiación de pequeñas y medianas empresas (PYMES) que contribuyen al crecimiento económico y la creación de empleo en sus comunidades (Banco Mundial, 2022).

El Banco Mundial, por ejemplo, ha financiado proyectos de infraestructura sostenible en países en desarrollo, contribuyendo a ODS como el 6 (Agua Limpia y Saneamiento) y el 7 (Energía Asequible y No Contaminante). Otro ejemplo es el banco BBVA, que ha lanzado un fondo de inversión específico para proyectos que promuevan la igualdad de género, alineándose con el ODS 5 (Igualdad de Género) (BBVA, 2019). Además, el banco holandés ING ha implementado una política de préstamos verdes, destinados a financiar proyectos de energía renovable y eficiencia energética, demostrando su compromiso con los ODS y la sostenibilidad (ING, s.f.)

Además, los bancos que se alinean con los ODS son más atractivos para empleados potenciales, especialmente entre las generaciones más jóvenes que valoran la sostenibilidad y la responsabilidad social. Esto no solo mejora la retención de talento, sino que también promueve un entorno laboral positivo y motivador (PwC, 2022).

La integración de los ODS puede llevar a la innovación en productos y servicios, proporcionando una ventaja competitiva en el mercado. Los bancos que desarrollan productos financieros sostenibles, como los bonos verdes y los préstamos sostenibles, pueden atraer a un grupo más amplio de inversores y clientes interesados en la sostenibilidad (Banco Mundial, 2015).

Por último, los bancos que adoptan los ODS pueden acceder a mejores condiciones de financiamiento de instituciones internacionales y gobiernos que apoyan la transición

hacia una economía verde. Esto puede influir en la estructura de costos del banco y mejorar su posición financiera a largo plazo (KPMG, 2023).

3.3 Productos y Estrategias Financieras Sostenibles

Los productos financieros sostenibles han emergido como una poderosa herramienta para canalizar inversiones hacia proyectos y empresas que promuevan la sostenibilidad. Estos productos no solo buscan rendimientos financieros, sino también impactos positivos en el medio ambiente y la sociedad, alineándose con los criterios ESG.

Uno de los productos más emblemáticos en este ámbito son los **bonos verdes**. Estos instrumentos de deuda se destinan exclusivamente a financiar proyectos con beneficios ambientales, tales como energías renovables, eficiencia energética, gestión sostenible de residuos y transporte limpio (Banco Mundial, 2015). La emisión de bonos verdes ha experimentado un crecimiento notable en los últimos años. En la primera mitad de 2023, la emisión global de bonos verdes alcanzó un récord de \$351 mil millones, con 935 bonos emitidos, lo que marca un hito significativo en el mercado. Destacan emisiones recientes como la del banco alemán KfW, que recaudó 3 mil millones de euros para financiar proyectos de energía limpia y eficiencia energética (KfW, 2023).

En España, la financiación sostenible también está creciendo. Según el Banco de España, las decisiones financieras pueden mejorar el mundo, y esto se refleja en el aumento de los productos financieros sostenibles ofrecidos por las instituciones financieras españolas (Banco de España, 2023). Bancos como CaixaBank, BBVA y Santander están liderando la emisión de bonos verdes y la financiación de proyectos sostenibles, contribuyendo significativamente a la transición hacia una economía más verde (Expansión, 2024).

Fondos de inversión sostenible representan otra categoría crucial. Estos fondos, ya sean mutuos o ETFs, invierten en empresas que cumplen con altos estándares ESG. A diferencia de los fondos tradicionales, los fondos sostenibles aplican criterios rigurosos de selección que evalúan el desempeño ambiental, social y de gobernanza de las empresas. Un ejemplo reciente es el fondo Amundi Planet Emerging Green One, que se lanzó en colaboración con la IFC y está diseñado para invertir en bonos verdes emitidos

por instituciones financieras en mercados emergentes, con un capital inicial de \$1.4 mil millones (Amundi, 2022).

En el ámbito de los **préstamos verdes y sostenibles**, estos créditos se otorgan a proyectos o empresas que cumplen con criterios de sostenibilidad específicos y suelen ofrecer condiciones favorables para fomentar la adopción de prácticas verdes. En 2024, el BEI otorgó un préstamo verde de 700 millones de euros a Iberdrola para financiar proyectos de energía renovable, subrayando el compromiso del sector financiero con la transición hacia una economía sostenible (Iberdrola, 2024).

La sostenibilidad se ha convertido en un componente fundamental de la estrategia de muchas instituciones financieras. Los bancos están adoptando diversas estrategias para integrar la sostenibilidad en sus operaciones diarias, contribuyendo además a los Objetivos de Desarrollo Sostenible y respondiendo a las expectativas de los stakeholders. Este enfoque estratégico no solo busca mitigar los riesgos ambientales y sociales, sino también capitalizar oportunidades de mercado, mejorar la gestión de riesgos y fortalecer la posición competitiva en el mercado global.

El **impact investing** se distingue por su enfoque en generar impactos sociales o ambientales positivos junto con rendimientos financieros. Este tipo de inversión es especialmente relevante en sectores como la salud, la educación y la reducción de la pobreza. Un ejemplo destacado es LeapFrog Investments, que en 2023 recaudó \$500 millones para su fondo de impacto, destinado a invertir en empresas de seguros y salud en África y Asia, mejorando el acceso a servicios esenciales para comunidades vulnerables (LeapFrog Investments, 2023).

Por otro lado, la **inversión temática sostenible** se centra en temas específicos que son cruciales para el desarrollo sostenible, como las energías renovables, la eficiencia energética y el acceso al agua limpia. Fondos como el BlackRock Global Renewable Power Fund III, lanzado en 2023 con un capital de \$4.8 mil millones, invierten en proyectos de energía renovable en todo el mundo, apoyando la transición energética y generando retornos sostenibles para los inversores (BlackRock, 2024).

El **engagement y activismo** es otra estrategia esencial en las finanzas sostenibles. Aquí, los inversores utilizan su posición como accionistas para influir en el comportamiento corporativo y promover prácticas sostenibles. En 2023, el fondo de pensiones noruego Norges Bank Investment Management intensificó sus esfuerzos de engagement, presionando a las empresas en las que invierte para que reduzcan sus emisiones de carbono y adopten prácticas más sostenibles. Esta estrategia ha llevado a mejoras significativas en la gobernanza y las prácticas ambientales de muchas corporaciones (NBIM, 2023).

Integración de criterios ESG en la estrategia corporativa es una de las principales estrategias adoptadas por los bancos. Esto implica la evaluación de riesgos y oportunidades asociados con factores ESG en todas las decisiones financieras. Los bancos están desarrollando políticas y procedimientos para asegurar que sus inversiones y préstamos promuevan prácticas sostenibles y responsables. Esto no solo ayuda a mitigar riesgos, sino que también puede mejorar la rentabilidad a largo plazo y fortalecer la reputación corporativa (PRI, 2016).

La **colaboración con otras entidades** es crucial para el éxito de las estrategias de sostenibilidad. Los bancos están formando alianzas estratégicas con gobiernos, organizaciones no gubernamentales y otras instituciones financieras para compartir conocimientos y recursos. Estas colaboraciones pueden amplificar el impacto de las iniciativas sostenibles y facilitar el logro de los ODS. Un ejemplo destacado es la Alianza de Glasgow para la Acción Climática Financiera (GFANZ), que reúne a instituciones financieras comprometidas con acelerar la transición hacia una economía global de cero emisiones netas (GFANZ, 2021).

La **transparencia en la divulgación de información** relacionada con la sostenibilidad es otra estrategia fundamental en la actualidad. Los bancos están adoptando marcos de reporte estandarizados, como los informes de sostenibilidad y los estados no financieros, para comunicar su progreso hacia el cumplimiento de los ODS. Estos informes permiten a los stakeholders evaluar el desempeño de los bancos en términos de sostenibilidad y aseguran la rendición de cuentas (Comisión Europea, 2014). Hoy en día, las grandes instituciones financieras publican informes de sostenibilidad detallados que incluyen sus

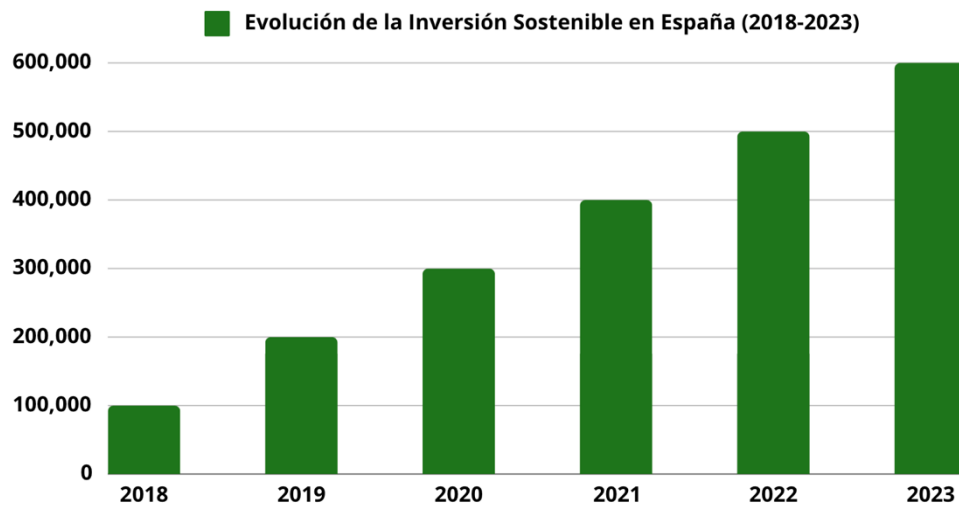
avances y desafíos en la implementación de prácticas sostenibles. El banco Deutsche Bank es un claro ejemplo de esto y tal y como podemos ver en su página corporativa, el banco alemán publica cada año Informes no Financieros, Informes de Compromiso Social e Informes de Sostenibilidad, integrando los factores ESG en su estrategia y ofreciendo transparencia a sus stakeholders (Deutsche Bank, 2024).

La **educación y sensibilización interna** también son componentes clave de las estrategias de sostenibilidad. Los bancos están implementando programas de capacitación para sus empleados sobre la importancia de la sostenibilidad y cómo pueden contribuir a los ODS en sus roles diarios. Estos programas ayudan a incorporar la sostenibilidad en la cultura organizacional del banco y aseguran que todos los niveles de la organización estén alineados con la agenda de sostenibilidad (BBVA, 2022).

Estos productos y estrategias demuestran cómo las finanzas sostenibles están redefiniendo el panorama financiero global. No solo se trata de generar rendimientos, sino también de impulsar cambios positivos y sostenibles en la sociedad y el medio ambiente. A medida que la demanda de inversiones responsables continúa creciendo, es probable que veamos una mayor diversificación e innovación en los productos financieros sostenibles, consolidando su papel como pilares fundamentales de un futuro más verde y justo.

A continuación, expongo un gráfico de la evolución de la inversión sostenible en España desde 2018 hasta 2023. Este gráfico muestra el crecimiento continuo de la inversión en millones de euros durante este período.

Ilustración 3: “Evolución De La Inversión Sostenible En España (2018-2023)”



Fuente: Elaboración propia basada en el siguiente informe: “*La Inversión Sostenible y Responsable en España*” (Spainsif, 2023).

3.4 Desafíos y Oportunidades para la Banca Sostenible

La implementación de prácticas sostenibles en el sector bancario presenta una serie de **desafíos y oportunidades** que son esenciales para comprender cómo los bancos pueden adoptar y beneficiarse de las finanzas sostenibles.

Uno de los principales desafíos es el **cumplimiento regulatorio**. Los bancos deben adherirse a una creciente cantidad de regulaciones y normativas relacionadas con la sostenibilidad, lo que puede implicar costos adicionales y complejidades operativas. Por ejemplo, la Directiva sobre Divulgación de Información no Financiera de la Unión Europea exige que las grandes empresas divulguen cómo gestionan los desafíos sociales y ambientales, requiriendo la implementación de sistemas robustos de reporte y auditoría (Comisión Europea, 2014).

Además, el **riesgo de reputación** es significativo. La falta de cumplimiento o el **greenwashing** (prácticas engañosas que dan una falsa impresión de sostenibilidad) puede dañar gravemente la reputación de un banco. Los stakeholders, incluidos inversores y clientes, están cada vez más atentos a las prácticas empresariales, y cualquier indicio de

falta de autenticidad en los compromisos de sostenibilidad puede resultar en pérdida de confianza y valor de marca (Ruiz Córdoba & Candón-Mena, 2020).

Otro desafío importante es el **costo de implementación**. La adopción de tecnologías y prácticas sostenibles a menudo requiere inversiones significativas. Los bancos deben equilibrar estos costos con los beneficios a largo plazo, lo cual puede ser un desafío, especialmente en mercados competitivos y en contextos económicos inestables (Spainsif, 2023).

Sin embargo, junto a estos desafíos, existen numerosas **oportunidades** que pueden aprovecharse. La **demanda de productos y servicios financieros sostenibles** está en aumento, ofreciendo a los bancos oportunidades para desarrollar nuevos productos, atraer a nuevos clientes y mejorar su competitividad. La creciente popularidad de los bonos verdes y los fondos de inversión sostenibles refleja una tendencia hacia la preferencia de inversiones que generen impactos positivos además de rendimientos financieros (Bolsas y Mercados Españoles, 2022).

La **innovación** es clave para desarrollar nuevos productos financieros que respondan a las necesidades de sostenibilidad. Esto incluye el desarrollo de nuevos instrumentos financieros, tecnologías y modelos de negocio que promuevan la sostenibilidad. La inversión en energías renovables, por ejemplo, no solo apoya la transición hacia una economía baja en carbono, sino que también crea nuevas oportunidades de negocio para los bancos (García & Pérez, 2023).

Además, la adopción de prácticas sostenibles puede **mejorar la reputación** de los bancos, atraer a inversores y clientes conscientes de la sostenibilidad y proporcionar una ventaja competitiva en el mercado. Las empresas que lideran en sostenibilidad a menudo son vistas como más innovadoras y responsables, lo cual puede traducirse en una mayor fidelidad del cliente y una mejor posición en el mercado (Eurosif, 2016).

El **acceso a nuevos mercados** es otra oportunidad significativa. Los bancos que adoptan prácticas sostenibles pueden acceder a mercados y segmentos de clientes que valoran la sostenibilidad. Esto incluye tanto a inversores institucionales como a individuos que buscan invertir en productos que alineen con sus valores éticos y ambientales. Además,

las políticas de sostenibilidad pueden abrir puertas a financiamiento preferencial de instituciones internacionales y gobiernos que apoyan la transición hacia una economía verde (Spainsif, 2023).

Finalmente, la **integración de criterios ESG** ayuda a los bancos a identificar y gestionar mejor los riesgos ambientales y sociales, lo que puede llevar a una mayor estabilidad financiera a largo plazo. Esto es especialmente relevante en un contexto de creciente incertidumbre y volatilidad económica debido a los impactos del cambio climático y otros desafíos globales (CaixaBank, 2022).

3.5 Críticas de Expertos hacia la Agenda 2030 y los ODS

A pesar de su amplio reconocimiento y adopción global, la Agenda 2030 y los ODS han sido objeto de diversas críticas por parte de expertos y figuras políticas prominentes. Estas críticas se centran en varios aspectos, desde la viabilidad y la ambición de los objetivos hasta la implementación y la medición del progreso.

Una de las críticas más frecuentes es que algunos de los ODS son demasiado ambiciosos y carecen de realismo, especialmente para los países en desarrollo. Por ejemplo, erradicar la pobreza extrema (ODS 1) y el hambre (ODS 2) para 2030 se considera una meta extremadamente difícil de alcanzar, dada la magnitud de estos problemas y los recursos limitados disponibles en muchos países. Algunos expertos como Hulme argumentan que los objetivos deberían ser más específicos y alcanzables, con plazos más realistas (Hulme, 2016).

La medición del progreso hacia los ODS presenta desafíos significativos. La falta de datos fiables y comparables entre diferentes países dificulta la evaluación precisa de los avances. Además, algunos indicadores utilizados para medir el progreso son criticados por ser demasiado generales o no estar adecuadamente alineados con los objetivos específicos. La necesidad de un sistema de monitoreo más robusto y coherente es una crítica común (Easterly, 2018).

Otro punto de crítica es la financiación de la Agenda 2030. Los recursos financieros necesarios para alcanzar los ODS son vastos, y muchos países, especialmente los menos

desarrollados, carecen de la capacidad financiera para implementar las políticas y proyectos necesarios. A pesar de los compromisos internacionales, la financiación sigue siendo insuficiente y desigual, lo que pone en riesgo la consecución de los objetivos (Schmidt-Traub & Sachs, 2015).

La falta de coherencia y coordinación entre las políticas nacionales e internacionales es otro desafío. Los ODS abarcan una amplia gama de temas que requieren acciones coordinadas a nivel global, regional y nacional. Sin embargo, las políticas a menudo son fragmentadas y no alineadas, lo que reduce la eficacia de los esfuerzos colectivos. La crítica aquí se centra en la necesidad de una mejor integración de las políticas y una mayor colaboración entre los diferentes actores (Fukuda-Parr, 2016).

Aunque los ODS incluyen objetivos específicos para reducir las desigualdades (ODS 10), algunos expertos sostienen que no abordan de manera suficientemente profunda las causas estructurales de las desigualdades globales. Las críticas apuntan a que los ODS no consideran adecuadamente las dinámicas de poder, la injusticia económica y las relaciones desiguales entre países desarrollados y en desarrollo. Esto limita la capacidad de los ODS para promover un cambio significativo en la distribución global de recursos y oportunidades (Spaiser et al., 2017).

Los expertos también señalan que la implementación de los ODS no es uniforme, lo que genera brechas significativas entre países y regiones. Mientras que algunos países avanzan rápidamente en la adopción de prácticas sostenibles, otros, particularmente los menos desarrollados, enfrentan barreras considerables debido a la falta de infraestructura, capacidad institucional y recursos financieros. Esta disparidad puede perpetuar las desigualdades y dificultar el progreso global hacia los objetivos (Clemens & Moss, 2007).

Algunos críticos argumentan que los ODS están demasiado centrados en el crecimiento económico, sin cuestionar el modelo económico subyacente que ha contribuido a muchos de los problemas ambientales y sociales que los ODS intentan abordar. Este enfoque puede estar en contradicción con los principios de sostenibilidad, ya que el crecimiento económico perpetuo puede no ser compatible con la preservación de los recursos naturales y la reducción de la huella ecológica (Hickel, 2019).

La Agenda 2030 contiene objetivos que a veces pueden estar en conflicto entre sí, lo que complica su implementación. Por ejemplo, el objetivo de promover el crecimiento económico (ODS 8) puede entrar en conflicto con los objetivos ambientales que buscan limitar el uso de recursos naturales y reducir las emisiones de carbono (ODS 13). La necesidad de equilibrar estas prioridades conflictivas es un desafío importante que requiere enfoques innovadores y soluciones integradas (Lustig, 2017).

En la actualidad, muchos políticos han sido muy críticos con la Agenda 2030. El caso más reciente ha sido Javier Milei durante su campaña presidencial en Argentina. En el segundo debate presidencial, Milei afirmó: "No vamos a adherir a la Agenda 2030, no adherimos al marxismo cultural" (Milei, 2023). Milei ha señalado que la cuestión del cambio climático es una agenda impulsada por intereses globalistas y ha rechazado los compromisos ambientales internacionales, sugiriendo que estas políticas limitan la soberanía nacional y la libertad económica de los países.

Donald Trump también ha sido un crítico vocal de las políticas climáticas y de desarrollo sostenible promovidas por la ONU. Durante su presidencia, Trump retiró a Estados Unidos del Acuerdo de París, argumentando que era injusto para los intereses económicos de Estados Unidos y que imponía restricciones demasiado severas que perjudicaban a las industrias estadounidenses (Trump, 2017).

A pesar de estas críticas, los ODS siguen siendo una herramienta crucial para guiar los esfuerzos globales hacia un desarrollo más sostenible e inclusivo. La discusión crítica y constructiva sobre sus limitaciones y desafíos es esencial para mejorar su implementación y efectividad.

4. Ética Empresarial y RSC en el Sector Bancario

4.1 Ética Empresarial

La ética empresarial se refiere a los principios y estándares que guían el comportamiento de una organización en el ámbito económico. En el sector bancario, la ética empresarial es crucial debido a la influencia significativa que tienen estas instituciones en la economía global. Los bancos deben operar con integridad, transparencia y responsabilidad, asegurando que sus prácticas no solo cumplen con las leyes y regulaciones, sino que también promueven el bienestar de sus clientes, empleados, accionistas y la sociedad en general.

La ética empresarial en la banca implica la implementación de políticas y procedimientos que prevengan prácticas fraudulentas y aseguren una conducta justa y equitativa. Esto incluye la gestión adecuada de riesgos, la protección de los datos de los clientes, la promoción de la inclusión financiera y el respeto a los derechos humanos (Gosselin, 2006). Además, los bancos deben ser transparentes en sus operaciones, proporcionando información clara y precisa a todas las partes interesadas.

Un componente esencial de la ética empresarial es la formación continua de los empleados en temas de ética y cumplimiento. Los programas de formación ayudan a garantizar que todos los empleados comprendan y adhieran a los valores y principios éticos de la organización. Estos programas también pueden incluir la creación de canales seguros para denunciar prácticas no éticas sin temor a represalias (McGraw-Hill Education, s.f.).

Además, la ética empresarial en el sector bancario está estrechamente relacionada con la confianza pública. La confianza es un activo intangible pero esencial para cualquier banco, y una gestión ética adecuada puede fortalecer esta confianza, lo que a su vez puede mejorar la reputación de la institución y su competitividad en el mercado (World Business Council for Sustainable Development, 2002).

Finalmente, la ética empresarial no solo se centra en el cumplimiento de las normas y regulaciones, sino también en la responsabilidad de los bancos de contribuir

positivamente a la sociedad. Esto implica un compromiso con la sostenibilidad, la inclusión financiera y la responsabilidad social, asegurando que las operaciones bancarias beneficien a la sociedad en su conjunto y no solo a sus accionistas (Carroll, 1991).

4.2 RSC en la Práctica Bancaria

La Responsabilidad Social Corporativa en el sector bancario implica la integración de preocupaciones sociales y ambientales en sus operaciones comerciales y en sus interacciones con los grupos de interés. Este enfoque no solo mejora la reputación de las entidades bancarias, sino que también contribuye a su sostenibilidad y desempeño financiero a largo plazo.

Implementación de la RSC en Bancos

La implementación de la RSC en los bancos abarca varias dimensiones:

- 1. Desempeño Ambiental:** Los bancos están adoptando medidas para reducir su huella ambiental, como la minimización del uso de recursos naturales, la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero y la promoción de productos financieros verdes. Estas iniciativas no solo responden a las demandas de los clientes y reguladores, sino que también pueden resultar en ahorros significativos y una mejora en la eficiencia operativa (Banco Santander, 2022). Un ejemplo de esto es el compromiso de BBVA de convertirse en un banco neutro en carbono para 2050, mediante la reducción de sus propias emisiones y la financiación de proyectos sostenibles (BBVA, 2021)
- 2. Desempeño Social:** Las prácticas sociales en los bancos incluyen la promoción de la ética en los servicios financieros, el compromiso con la comunidad, la creación de entornos laborales seguros y diversos, y el respeto a los derechos humanos. Un ejemplo de estas prácticas es el programa de educación financiera de Banco Santander, que busca mejorar el conocimiento y la gestión financiera de diversos grupos de la sociedad, especialmente aquellos en situación de vulnerabilidad (Banco Santander, 2020). Sin embargo, es importante destacar que el impacto de estas prácticas en el valor para los accionistas puede ser mixto, ya que pueden aumentar los costos operativos a corto plazo (Esteban-Sánchez *et al.*, 2017).

3. Gobierno Corporativo: Un buen gobierno corporativo garantiza la transparencia y la rendición de cuentas, reduciendo los costos de agencia y mejorando la eficiencia operativa. Los bancos con prácticas robustas de gobierno corporativo tienden a ser mejor valorados por los mercados financieros (Charlo *et al.*, 2015). La transparencia en la divulgación de información relacionada con la sostenibilidad es crucial. Los informes de sostenibilidad y estados no financieros permiten a los grupos de interés evaluar el desempeño de los bancos en términos de sostenibilidad y aseguran la rendición de cuentas. Un buen ejemplo es el Deutsche Bank, que publica informes de sostenibilidad detallados cada año, integrando los factores ESG en su estrategia y ofreciendo transparencia a sus stakeholders (Deutsche Bank, 2024).

Desafíos en la Implementación de la RSC

A pesar de los beneficios, la implementación de la RSC en la banca no está exenta de desafíos:

La adopción de prácticas sostenibles puede requerir inversiones significativas en tecnología y capacitación. Los bancos deben equilibrar estos costos con los beneficios a largo plazo, lo cual puede ser un desafío en mercados competitivos y contextos económicos inestables (Redondo Hernández, 2020).

Los bancos deben evitar prácticas de greenwashing, donde las iniciativas de sostenibilidad se promocionan más allá de su impacto real. La autenticidad en la RSC es crucial para mantener la confianza de los grupos de interés (Alejos Góngora, 2013).

Los bancos deben adherirse a una creciente cantidad de regulaciones y normativas relacionadas con la sostenibilidad. Esto puede implicar costos adicionales y complejidades operativas, pero también ofrece una oportunidad para diferenciarse mediante el cumplimiento proactivo y la innovación (Delgado, 2023).

4.3 Impacto de la RSC en la Reputación y el Desempeño Bancario

La adopción de prácticas de RSC tiene un impacto significativo en la reputación y el desempeño financiero de los bancos. Este impacto puede observarse en varios aspectos clave:

La implementación de prácticas de RSC mejora la percepción pública y la confianza en las instituciones bancarias. Después de la crisis financiera de 2008, la confianza en el sector bancario se deterioró considerablemente. Las iniciativas de RSC han sido fundamentales para restaurar esta confianza, al demostrar un compromiso con la ética y la sostenibilidad (Redondo Hernández, 2020). Los clientes, inversores y empleados valoran positivamente a las entidades que adoptan prácticas responsables, lo que se traduce en una mayor lealtad y satisfacción.

Los bancos que integran la RSC en su estrategia empresarial a menudo disfrutan de una mejor reputación en el mercado. Esto puede traducirse en un aumento de clientes, inversores y talentos, que prefieren asociarse con instituciones que comparten sus valores éticos y sostenibles. Además, una buena reputación puede proteger a los bancos en tiempos de crisis, mitigando el impacto negativo de los problemas financieros y operativos (Cea, 2012).

El desempeño financiero de los bancos también se ve influenciado por sus prácticas de RSC. Diversos estudios indican que existe una relación positiva entre la RSC y la rentabilidad financiera. Por ejemplo, Cornett et al. encontraron que los bancos más grandes y comprometidos con la RSC tuvieron un mejor desempeño durante la crisis financiera (Cornett *et al.*, 2016).

Shen et al. también reportaron que los bancos socialmente responsables mostraron un desempeño financiero superior comparado con aquellos que no implementaron estas prácticas (Shen *et al.*, 2016). Esteban-Sánchez et al. analizaron la relación entre las dimensiones de la RSC y el desempeño financiero, encontrando que mientras las prácticas ambientales y de gobierno corporativo tienen un impacto positivo, las prácticas sociales pueden tener un efecto negativo debido a los costos adicionales que implican (Esteban-Sánchez *et al.*, 2017).

5. Estudio de Casos: Integración de Políticas Sostenibles en Bancos

La integración de políticas sostenibles en el sector bancario es fundamental para promover un desarrollo económico responsable y alineado con los Objetivos de Desarrollo Sostenible. Este capítulo analiza cómo dos bancos, uno nacional y uno internacional, han adoptado e implementado estrategias sostenibles en sus operaciones. El estudio se centrará en el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) y Bank of America, explorando su historia, el contexto en el que operan, sus políticas de sostenibilidad y los resultados obtenidos.

BBVA, uno de los bancos líderes en España, ha demostrado un firme compromiso con la sostenibilidad a través de la implementación de políticas y estrategias que buscan minimizar su impacto ambiental y maximizar su contribución social. Por otro lado, Bank of America, un gigante bancario a nivel mundial con sede en Estados Unidos ha sido pionero en la adopción de prácticas sostenibles, desarrollando productos financieros verdes y comprometiéndose con la transparencia y la responsabilidad corporativa.

El análisis de estos dos bancos permitirá comprender cómo diferentes instituciones financieras, en diversos contextos y escalas, están abordando los desafíos y oportunidades asociados con la sostenibilidad. Además, se examinarán las mejores prácticas y lecciones aprendidas, proporcionando una visión integral de la transformación hacia una banca más sostenible.

A través de este estudio, se destacarán los enfoques innovadores y las estrategias efectivas que han permitido a estas instituciones avanzar en su agenda de sostenibilidad, así como los desafíos que han enfrentado en el camino.

5.1 Caso BBVA

5.1.1 Historia y Contexto de BBVA

BBVA (Banco Bilbao Vizcaya Argentaria) es uno de los bancos más importantes de España y una de las instituciones financieras más relevantes a nivel mundial. Su historia

se remonta a más de 160 años, con una trayectoria marcada por fusiones y adquisiciones que han consolidado su posición en el sector bancario.

BBVA se originó a partir de la fusión de dos importantes entidades bancarias españolas: el Banco de Bilbao y el Banco de Vizcaya. El Banco de Bilbao fue fundado en 1857, mientras que el Banco de Vizcaya se estableció en 1901. En 1988, ambas entidades se fusionaron, creando el Banco Bilbao Vizcaya (BBV). Posteriormente, en 1999, BBV se fusionó con Argentaria, una corporación bancaria pública española, dando lugar a BBVA (BBVA, 2016).

Desde su creación, BBVA ha centrado sus esfuerzos en la expansión internacional. El banco ha establecido una presencia significativa en América Latina, donde ha adquirido y fusionado varias entidades bancarias locales, fortaleciendo su posición en mercados clave como México, Perú, Colombia y Argentina. Además, BBVA ha expandido su presencia en los Estados Unidos y en diversas regiones de Europa y Asia (Banco de España, 2023).

Además, BBVA ha sido pionero en la adopción de tecnologías digitales y en la implementación de estrategias de innovación. La transformación digital ha sido una prioridad para el banco, con el objetivo de mejorar la experiencia del cliente y optimizar las operaciones internas. BBVA ha invertido considerablemente en tecnología financiera (fintech) y ha desarrollado una amplia gama de servicios bancarios digitales, posicionándose como líder en este ámbito (Forbes, 2023).

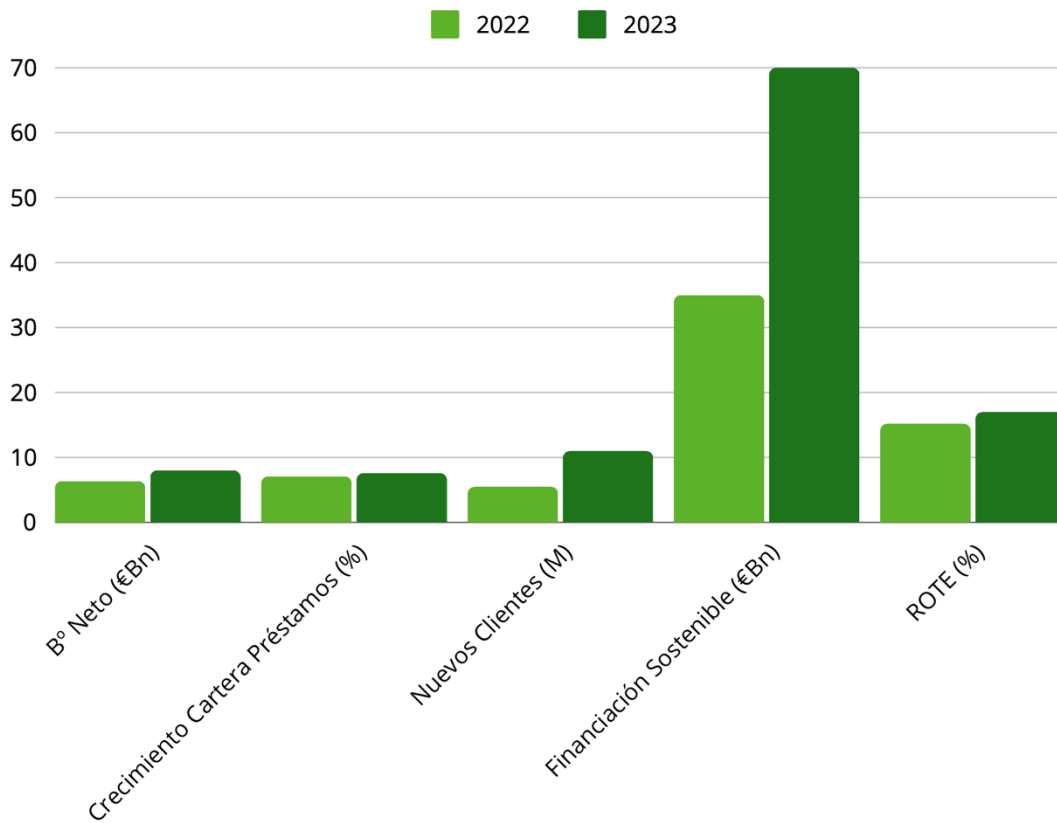
BBVA ha demostrado un firme compromiso con la sostenibilidad y la responsabilidad social corporativa. El banco ha integrado los principios de sostenibilidad en su estrategia corporativa, buscando no solo la rentabilidad económica, sino también el bienestar social y la protección del medio ambiente. A lo largo de los años, BBVA ha implementado diversas iniciativas y programas destinados a promover la inclusión financiera, apoyar proyectos de energía renovable y reducir su huella ambiental (BBVA, 2024).

Asimismo, BBVA ha recibido numerosos reconocimientos y premios por su compromiso con la sostenibilidad y la innovación. La entidad ha sido destacada en rankings

internacionales que evalúan el desempeño en sostenibilidad y responsabilidad corporativa, reflejando su liderazgo en estos ámbitos (BBVA, 2024).

Hoy en día, BBVA sigue siendo una de las instituciones financieras más influyentes a nivel mundial, con un enfoque continuo en la innovación, la sostenibilidad y la creación de valor a largo plazo. El banco continúa adaptándose a los cambios del entorno económico y tecnológico, manteniendo su compromiso con la excelencia en el servicio al cliente y la sostenibilidad (Banco de España, 2023).

Ilustración 4: “Métricas Financieras y Operativas Clave de BBVA (2023)”



Fuente: Elaboración propia basada en el siguiente informe: “Informe Anual BBVA 2023” (BBVA, 2024).

5.1.2 Estrategias de Sostenibilidad de BBVA

BBVA ha demostrado un firme compromiso con la sostenibilidad, integrando principios ESG en sus estrategias y operaciones. La estrategia de sostenibilidad de BBVA se centra en tres pilares fundamentales: el cambio climático y desarrollo sostenible, la inclusión financiera y la inversión responsable.

BBVA ha desarrollado una serie de iniciativas para combatir el cambio climático y promover el desarrollo sostenible. Uno de los principales enfoques de la entidad es la financiación de proyectos sostenibles a través de productos financieros como la emisión de bonos verdes. En 2023, BBVA emitió bonos verdes por un valor de 2 mil millones de euros, destinados a financiar proyectos de energía renovable y eficiencia energética. Estas iniciativas buscan reducir la huella de carbono y promover una economía baja en emisiones (BBVA, 2023). Además, BBVA ha enfocado sus esfuerzos en contribuir a los Objetivos de Desarrollo Sostenible. Esta particularmente concienciado con el ODS 7 (Energía Asequible y No Contaminante) y el ODS 13 (Acción por el Clima) mediante estas financiaciones, mostrando su compromiso con la transición energética y la lucha contra el cambio climático.

La inclusión financiera es otro pilar central de la estrategia de sostenibilidad de BBVA. La entidad ha implementado programas para mejorar el acceso a servicios financieros de poblaciones vulnerables y desatendidas. Un ejemplo de ello es la plataforma digital "BBVA Microfinanzas", que ofrece microcréditos y servicios financieros a emprendedores en América Latina. Este programa ha beneficiado a más de 2 millones de personas, fomentando el desarrollo económico y social en la región (BBVA Microfinanzas, 2022). Estas acciones están alineadas con los ODS 1 (Fin de la Pobreza) y 10 (Reducción de las Desigualdades), ya que promueven la inclusión financiera y reducen las desigualdades económicas.

BBVA también promueve la inversión responsable mediante la integración de criterios ESG en sus decisiones de inversión. Además de la emisión de bonos verdes, la entidad ha desarrollado muchos otros productos financieros sostenibles, como fondos de inversión y préstamos verdes, que buscan generar un impacto positivo en la sociedad y el medio ambiente. En 2022, BBVA lanzó el fondo de inversión "BBVA Futuro Sostenible",

diseñado para invertir en empresas que cumplen con altos estándares ESG, contribuyendo así al desarrollo sostenible (BBVA, 2022). Esta estrategia se alinea con el ODS 8 (Trabajo Decente y Crecimiento Económico) al apoyar el crecimiento económico sostenible y la creación de empleo.

BBVA también se ha comprometido a la transparencia y rendición de cuentas en su desempeño en sostenibilidad. La entidad publica anualmente su Informe de Sostenibilidad, que detalla los avances y desafíos en la implementación de sus estrategias ESG. Este informe permite a los stakeholders evaluar el impacto de las actividades de BBVA en términos de sostenibilidad y asegura la rendición de cuentas de la entidad (BBVA, 2022). Esta práctica está en línea con el ODS 16 (Paz, Justicia e Instituciones Sólidas), promoviendo instituciones responsables e inclusivas.

Además de sus iniciativas externas, BBVA ha implementado programas internos de educación y sensibilización sobre sostenibilidad. Estos programas están dirigidos a sus empleados y buscan fomentar una cultura corporativa alineada con los principios ESG. A través de cursos y talleres, BBVA educa a su personal sobre la importancia de la sostenibilidad y cómo pueden contribuir a ella en sus roles diarios (BBVA, 2022).

BBVA colabora con diversas organizaciones internacionales para promover la sostenibilidad en el sector financiero. La entidad es miembro de la Alianza de Glasgow para la Acción Climática Financiera (GFANZ), una iniciativa que reúne a instituciones financieras comprometidas con acelerar la transición hacia una economía global de cero emisiones netas. Estas colaboraciones permiten a BBVA compartir conocimientos y recursos para amplificar el impacto de sus iniciativas sostenibles (GFANZ, 2021). Este esfuerzo de colaboración está alineado con el ODS 17 (Alianzas para Lograr los Objetivos), demostrando el compromiso de BBVA con la construcción de alianzas para alcanzar los ODS y promover la sostenibilidad a nivel global.

Estas iniciativas demuestran el compromiso de BBVA con los ODS, no sólo en términos de cumplimiento normativo, sino también en la creación de un impacto positivo y duradero en la sociedad y el medio ambiente. Al integrar los ODS en su estrategia corporativa, BBVA no sólo contribuye al desarrollo sostenible global, sino que también

asegura su viabilidad a largo plazo en un entorno económico cada vez más consciente de la sostenibilidad.

5.2 Caso Bank of America

5.2.1 Historia y Contexto de Bank of America

Bank of America es una de las instituciones financieras más grandes y reconocidas a nivel mundial. Su historia se remonta a 1904 cuando Amadeo Giannini fundó el Bank of Italy en San Francisco, California. Giannini tenía la visión de crear un banco que ofreciera servicios financieros a inmigrantes y personas comunes que eran ignoradas por los bancos tradicionales. Su enfoque en la inclusión y el acceso a servicios financieros para todos sentó las bases de lo que más tarde se convertiría en Bank of America.

En 1930, Giannini fusionó Bank of Italy con Bank of America, Los Angeles, formando Bank of America National Trust and Savings Association. Esta fusión marcó el inicio de la expansión nacional del banco, que continuó creciendo y diversificando sus servicios a lo largo de las décadas siguientes. Durante la Segunda Guerra Mundial, Bank of America desempeñó un papel crucial en la financiación del esfuerzo bélico y el desarrollo económico de Estados Unidos (Bank of America, 2022).

El banco experimentó una transformación significativa en la década de 1980 y 1990, marcada por varias fusiones y adquisiciones estratégicas. En 1998, Bank of America se fusionó con NationsBank, una de las fusiones bancarias más grandes de la historia, creando el primer banco verdaderamente nacional en Estados Unidos. Esta fusión no solo amplió la presencia geográfica del banco, sino que también diversificó su cartera de servicios financieros, incluyendo banca comercial, de inversión y servicios de gestión de patrimonio (Bank of America, 2022).

En la década de 2000, Bank of America continuó su expansión global. En 2004, adquirió FleetBoston Financial, lo que fortaleció su posición en la costa este de Estados Unidos. En 2008, en medio de la crisis financiera global, Bank of America adquirió Merrill Lynch, uno de los bancos de inversión más grandes del mundo. Esta adquisición consolidó a Bank of America como un líder global en servicios financieros, ofreciendo una gama

completa de productos y servicios bancarios, de inversión y gestión de patrimonio (Bank of America, 2022).

A lo largo de su historia, Bank of America ha demostrado un compromiso constante con la innovación y la adaptación a los cambios en el entorno financiero. Desde la introducción de los primeros cajeros automáticos hasta la adopción de tecnologías digitales avanzadas, el banco ha estado a la vanguardia de la transformación digital en el sector bancario.

En el contexto actual, Bank of America se enfoca en liderar la transición hacia una economía más sostenible y equitativa. El banco ha integrado criterios ESG en todas sus operaciones y ha establecido objetivos ambiciosos para la reducción de su huella de carbono y el apoyo a las comunidades desfavorecidas. Su compromiso con la sostenibilidad y la responsabilidad social corporativa refleja su visión a largo plazo de crear valor para sus accionistas, clientes y la sociedad en general (Bank of America, 2022).

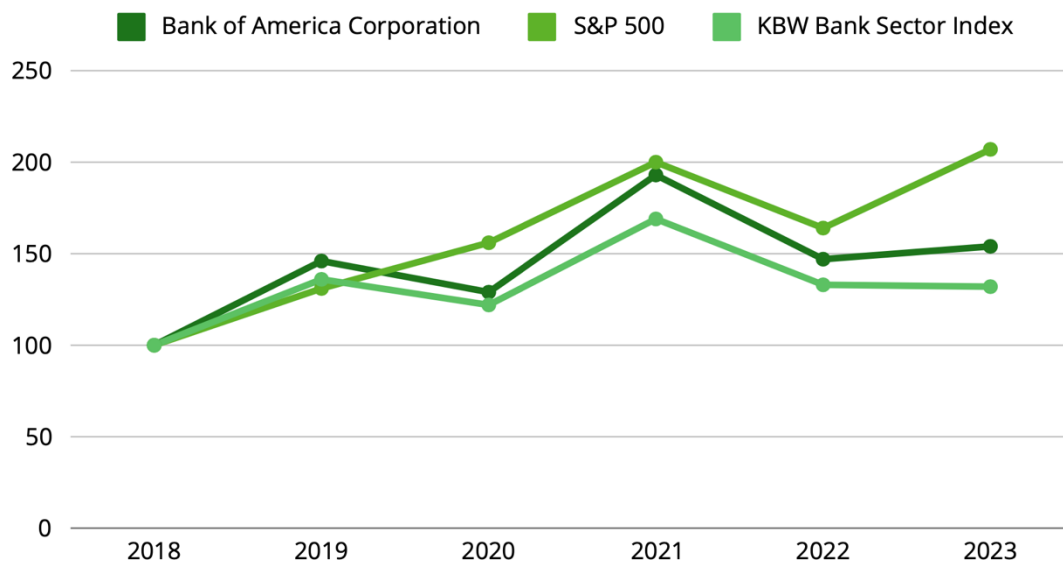
El gráfico inferior muestra el rendimiento total acumulado para el accionista de Bank of America, comparado con el S&P 500 y el KBW Bank Sector Index desde 2018 hasta 2023 y revela varias tendencias significativas.

En primer lugar, se observa un crecimiento consistente en todas las tres entidades a lo largo del período. Tanto Bank of America como los índices de referencia, S&P 500 y KBW Bank Sector Index, muestran una trayectoria ascendente, lo que indica un rendimiento positivo durante estos años. Esta consistencia en el crecimiento es un indicativo de estabilidad y buen desempeño, tanto a nivel de mercado general como específico del sector bancario.

Analizando más a fondo, vemos que el rendimiento total acumulado de Bank of America sigue una tendencia muy similar a la del S&P 500 y el KBW Bank Sector Index. Este paralelismo sugiere que el desempeño de Bank of America está alineado con el mercado en general y con su sector específico. Para los accionistas, esto es un dato relevante ya que demuestra que la inversión en Bank of America ha sido tan competitiva

como invertir en un índice más amplio como el S&P 500, o en un índice sectorial como el KBW Bank Sector Index.

Ilustración 5: “Rendimiento Total Acumulado para el Accionista de Bank of America”



Fuente: Elaboración propia basada en el siguiente informe: “Informe Anual Bank of America 2023” (Bank of America, 2023).

En resumen, la historia de Bank of America es un testimonio de su capacidad para crecer, adaptarse e innovar en un entorno financiero en constante cambio. Desde sus humildes comienzos como un banco comunitario en San Francisco hasta convertirse en una de las instituciones financieras más grandes y respetadas del mundo, Bank of America ha mantenido su compromiso con la inclusión financiera, la innovación y la sostenibilidad.

5.2.2 Estrategias de Sostenibilidad de Bank of America

Bank of America ha adoptado un enfoque integral hacia la sostenibilidad, incorporando criterios ambientales, sociales y de gobernanza en todas sus operaciones y estrategias. Este enfoque holístico no solo busca mitigar los impactos negativos de sus actividades bancarias, sino también generar beneficios positivos para la sociedad y el medio ambiente.

Una de las estrategias más destacadas de Bank of America es su compromiso con las finanzas sostenibles. El banco americano ha sido un pionero en la emisión de bonos verdes, que se destinan exclusivamente a financiar proyectos con beneficios ambientales, como la energía renovable, la eficiencia energética y la gestión sostenible de residuos. En 2019, Bank of America emitió su quinto bono verde por un valor de \$2 mil millones, destinado a financiar proyectos de energía renovable y edificios sostenibles (Bank of America, 2021).

Bank of America se ha comprometido también a reducir su propia huella de carbono y ha establecido metas ambiciosas para lograr la neutralidad de carbono. En 2020, el banco alcanzó la neutralidad de carbono en sus operaciones globales y ha continuado invirtiendo en energías renovables y proyectos de eficiencia energética para mantener este logro (Bank of America, 2020). Además, el banco se ha comprometido a movilizar \$1 billón en capital sostenible para 2030, enfocándose en áreas como energía limpia, transporte sostenible y agua limpia.

La sostenibilidad social es otro pilar fundamental en las estrategias de Bank of America. El banco ha lanzado múltiples iniciativas para apoyar a las comunidades desfavorecidas y promover la inclusión financiera. Un ejemplo destacado es su programa de préstamos comunitarios, que proporciona financiamiento accesible a pequeñas empresas y emprendedores en comunidades de bajos ingresos. En 2021, Bank of America anunció una inversión de \$1.25 mil millones durante cinco años para abordar las desigualdades económicas y raciales exacerbadas por la pandemia de COVID-19 (Bank of America, 2021).

Para amplificar el impacto de sus iniciativas de sostenibilidad, Bank of America colabora con diversas organizaciones y participa en alianzas estratégicas. Es miembro fundador de la Alianza de Glasgow para la Acción Climática Financiera (GFANZ), que reúne a instituciones financieras comprometidas con acelerar la transición hacia una economía global de cero emisiones netas (GFANZ, 2021). Esta colaboración subraya el compromiso del banco con la acción climática y la sostenibilidad global.

Como para las grandes instituciones financieras, la transparencia es un componente esencial de las estrategias de sostenibilidad de Bank of America. El banco publica

informes de sostenibilidad detallados que incluyen su desempeño ESG, metas alcanzadas y desafíos futuros. Estos informes siguen estándares internacionales como el Global Reporting Initiative (GRI) y el Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD), asegurando que la información divulgada sea clara, completa y verificable (Bank of America, 2023).

Con todo esto, Bank of America ha alineado sus estrategias de sostenibilidad con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas. El banco se ha centrado en varios ODS clave, incluyendo el ODS 7 (Energía Asequible y No Contaminante), el ODS 13 (Acción por el Clima) y el ODS 10 (Reducción de las Desigualdades). A través de sus iniciativas de financiamiento sostenible, programas de inclusión financiera y esfuerzos de reducción de carbono, Bank of America está contribuyendo significativamente al avance de estos objetivos globales.

Las estrategias de sostenibilidad de Bank of America demuestran un compromiso profundo y multifacético con la sostenibilidad ambiental, social y de gobernanza. A través de la integración de criterios ESG, el desarrollo de productos financieros sostenibles, la reducción de su huella de carbono y el apoyo a las comunidades, Bank of America está liderando el camino hacia un futuro más sostenible e inclusivo. Su enfoque estratégico y colaborativo no solo contribuye a la viabilidad a largo plazo del banco, sino que también genera impactos positivos significativos en la sociedad y el medio ambiente.

6. Conclusiones

Este trabajo de fin de grado ha examinado la integración de la sostenibilidad y la responsabilidad social corporativa en el sector bancario, destacando cómo estas prácticas pueden contribuir al desarrollo sostenible global. Los objetivos principales han sido analizar la evolución del concepto de sostenibilidad y las finanzas sostenibles, identificar las estrategias y prácticas sostenibles en el sector bancario, y evaluar el impacto de la RSC en los bancos. A continuación, se presentan las conclusiones que abordan estos objetivos de manera integral.

La sostenibilidad, como concepto, ha evolucionado considerablemente desde sus primeras menciones en el Informe Brundtland de 1987. Inicialmente centrada en la necesidad de equilibrar el crecimiento económico con la equidad social y la protección ambiental, la sostenibilidad se ha consolidado como un pilar fundamental en la gestión empresarial y financiera. Los acuerdos internacionales, como el Protocolo de Kioto y el Acuerdo de París, han sido cruciales en este desarrollo, promoviendo la adopción de políticas y prácticas que mitiguen los impactos negativos del cambio climático y fomenten un desarrollo más equitativo y sostenible.

En el contexto de las finanzas sostenibles, hemos observado un cambio significativo en la manera en que los bancos y otras instituciones financieras operan. La integración de criterios ambientales, sociales y de gobernanza en las decisiones financieras ha pasado de ser una opción marginal para convertirse en una práctica común y necesaria. Los productos financieros como los bonos verdes, los fondos de inversión sostenible y los préstamos verdes son ejemplos claros de cómo las finanzas sostenibles se están implementando. Estas herramientas no solo buscan rendimientos financieros, sino que también tienen un impacto positivo en la sociedad y el medio ambiente, alineándose con los Objetivos de Desarrollo Sostenible.

Las estrategias y prácticas sostenibles en el sector bancario son diversas y están en constante evolución. Los bancos están desarrollando productos innovadores y adoptando enfoques que promueven la sostenibilidad en todas sus operaciones. La financiación de proyectos sostenibles, el apoyo a las energías renovables y la promoción de la inclusión

financiera son algunas de las estrategias que destacan en este ámbito. Estas prácticas no solo ayudan a los bancos a gestionar mejor los riesgos asociados con factores ESG, sino que también mejoran su reputación y fortalecen su relación con los stakeholders.

El impacto de la responsabilidad social corporativa en los bancos ha sido significativo. La adopción de prácticas de RSC no solo mejora la percepción pública y la confianza en las instituciones bancarias, sino que también tiene efectos positivos en su desempeño financiero. Los bancos que integran la RSC en su estrategia empresarial tienden a ser más resilientes y sostenibles a largo plazo. La transparencia y la rendición de cuentas son componentes esenciales de la RSC, permitiendo a los bancos mantener la confianza de sus clientes, inversores y la sociedad en general.

A través de los estudios de caso de BBVA y Bank of America, se han ilustrado las mejores prácticas y los desafíos en la implementación de políticas sostenibles. BBVA ha demostrado un firme compromiso con la financiación de proyectos sostenibles y la inclusión financiera, mientras que Bank of America ha sido pionero en la emisión de productos financieros verdes y la transparencia en la divulgación de información ESG. Estas experiencias muestran cómo diferentes enfoques pueden ser efectivos en la promoción de la sostenibilidad en el sector bancario.

En conclusión, la integración de la sostenibilidad y la RSC en el sector bancario es esencial para enfrentar los desafíos globales actuales y promover un desarrollo económico responsable. Los bancos que adopten estas prácticas no solo contribuirán al bienestar de la sociedad y el medio ambiente, sino que también asegurarán su viabilidad y éxito a largo plazo en un entorno económico cada vez más consciente de la sostenibilidad. Este estudio ha demostrado que la sostenibilidad y la RSC no son solo tendencias pasajeras, sino elementos fundamentales que deben estar en el centro de las estrategias bancarias para garantizar un futuro más justo y sostenible.

7. Futuras Líneas de Investigación

A lo largo de este trabajo de fin de grado, se ha destacado la importancia de la sostenibilidad y la responsabilidad social corporativa (RSC) en el sector bancario. Sin embargo, existen diversas áreas que requieren una mayor exploración para seguir avanzando en la integración de estas prácticas.

Una línea de investigación fundamental es la innovación en productos financieros sostenibles. Es crucial seguir desarrollando nuevos productos que no solo cumplan con los criterios ESG, sino que también ofrezcan soluciones innovadoras a los desafíos ambientales y sociales. En este sentido, el potencial de las tecnologías financieras (FinTech) y emergentes como blockchain merece una exploración más profunda para promover la sostenibilidad en el sector financiero.

Además, aunque hay estudios que sugieren una relación positiva entre la adopción de prácticas sostenibles y el desempeño financiero, es necesario realizar investigaciones más detalladas y longitudinales. Estas investigaciones ayudarán a comprender mejor cómo y en qué medida la sostenibilidad impacta la rentabilidad bancaria a largo plazo, proporcionando datos más sólidos y relevantes.

La evaluación y estandarización de los criterios ESG también requieren mayor atención. Profundizar en este aspecto permitirá mejorar la comparabilidad y la transparencia en el sector financiero. Desarrollar métricas más robustas y sistemas de reporte efectivos permitirá a los bancos y sus stakeholders evaluar el desempeño ESG de manera más precisa y confiable.

El papel de los reguladores y las políticas públicas en la promoción de la sostenibilidad en el sector bancario es otra área crucial para futuras investigaciones. Analizar cómo diferentes marcos regulatorios y políticas pueden incentivar o inhibir la adopción de prácticas sostenibles permitirá proponer recomendaciones para mejorar su efectividad y fomentar un entorno más propicio para la sostenibilidad.

La inclusión financiera es un componente esencial de la sostenibilidad social, por lo que futuras investigaciones deberían explorar cómo los bancos pueden desarrollar estrategias

más efectivas para mejorar el acceso a servicios financieros en comunidades desatendidas. Evaluar el impacto de estas estrategias en la reducción de la desigualdad económica proporcionará una visión más clara de su efectividad y beneficios.

Realizar estudios comparativos entre diferentes regiones y países ofrecerá valiosas perspectivas sobre las mejores prácticas y los desafíos específicos que enfrentan los bancos en la implementación de la sostenibilidad. Estos estudios ayudarán a identificar factores culturales, económicos y políticos que influyen en la adopción de prácticas sostenibles, permitiendo una mejor comprensión y adaptación de las estrategias.

La educación y capacitación en sostenibilidad para empleados bancarios es otra área de interés. Investigar cómo estas iniciativas pueden influir en la efectividad de las estrategias ESG y en la cultura organizacional de los bancos ayudará a diseñar programas de formación más efectivos y alineados con los objetivos de sostenibilidad.

Finalmente, explorar cómo la integración de la sostenibilidad y la RSC puede mejorar la resiliencia de las instituciones financieras frente a crisis económicas y ambientales es crucial. Este enfoque permitirá comprender mejor los beneficios a largo plazo de las prácticas sostenibles, destacando su importancia no solo para el desempeño financiero, sino también para la estabilidad y viabilidad a largo plazo de los bancos.

Estas futuras líneas de investigación complementan los hallazgos de este estudio y abren nuevas oportunidades para avanzar en la comprensión y la aplicación de la sostenibilidad y la RSC en el sector bancario. Al continuar explorando estas áreas, se podrá fomentar un desarrollo económico más justo y sostenible, beneficiando tanto a las instituciones financieras como a la sociedad en su conjunto.

Declaración de Uso de Herramientas de Inteligencia Artificial Generativa en Trabajos Fin de Grado

Por la presente, yo, Jaime de Peñaranda Martínez, estudiante de Administración y Dirección de Empresas (E2) de la Universidad Pontificia Comillas al presentar mi Trabajo Fin de Grado titulado "Integración de la Sostenibilidad en el Sector Bancario: Estrategias y Prácticas hacia el Desarrollo Sostenible", declaro que he utilizado la herramienta de Inteligencia Artificial Generativa ChatGPT u otras similares de IAG de código solo en el contexto de las actividades descritas a continuación:

Generación de ideas de investigación: Utilizado para idear y delinear posibles áreas de estudio.

Corrector de estilo: Para mejorar la calidad lingüística y estilística del texto.

Sintetizador de libros complejos: Para resumir y comprender literatura complicada.

Revisor: Para recibir sugerencias sobre cómo mejorar y perfeccionar el trabajo con diferentes niveles de detalle.

Traductor: Para traducir textos de un idioma a otro.

Afirmo que toda la información y contenido presentados en este trabajo son producto de mi investigación y esfuerzo individual, excepto donde se ha indicado lo contrario y se han dado los créditos correspondientes (he incluido las referencias adecuadas en el TFG y he explicitado para que se ha usado ChatGPT u otras herramientas similares). Soy consciente de las implicaciones académicas y éticas de presentar un trabajo no original y acepto las consecuencias de cualquier violación a esta declaración.

Fecha: 05/06/2024

Firmado:



Jaime de Peñaranda Martínez

8. Bibliografía

Alejos Góngora, C. L. (2013). *Greenwashing: Ser verde o parecerlo*. IESE Business School. <https://www.iese.edu/media/research/pdfs/ST-0328.pdf>. Disponible: 28 Mayo 2024.

Amundi. (2022). *Amundi anuncia el lanzamiento de Amundi Funds Emerging Markets Green Bond*. <https://es.media.amundi.com/news/amundi-anuncia-el-lanzamiento-de-amundi-funds-emerging-markets-green-bond-d34d-77689.html>. Disponible: 28 Mayo 2024.

Banco de España. (2021). *Desarrollos y regulación de las finanzas sostenibles en los ámbitos nacional e internacional*. <https://www.bde.es/f/webbde/GAP/Secciones/SalaPrensa/IntervencionesPublicas/Subgobernador/Arc/delgado171121.pdf>. Disponible: 25 Mayo 2024.

Banco de España. (2023). *Informe Anual 2023*. https://www.bde.es/f/webbe/SES/Secciones/Publicaciones/PublicacionesAnuales/InformesAnuales/23/Fich/InfAnual_2023.pdf. Disponible: 15 Mayo 2024.

Banco Mundial. (2015). *Bonos verdes*. <https://documents1.worldbank.org/curated/en/165281468188373879/pdf/99662-REPLACEMENT-FILE-Spanish-Green-Bonds-Box393223B-PUBLIC.pdf>. Disponible: 30 Mayo 2024.

Banco Mundial. (2022). *Inclusión financiera*. <https://www.bancomundial.org/es/topic/financialinclusion/overview>. Disponible: 29 Mayo 2024.

Banco Santander. (2020). *Informe de banca responsable 2020*. <https://www.santander.com/content/dam/santander-com/es/documentos/junta-general-de-accionistas/03-04-20/jga-2020-04-03-informe-de-banca-responsable-es.pdf>. Disponible: 30 Mayo 2024.

Banco Santander. (2021). *Informe financiero anual consolidado 2021*. <https://www.santander.com/content/dam/santander-com/es/documentos/informe-financiero-anual/2021/ifa-2021-informe-financiero-anual-consolidado-es.pdf>. Disponible: 23 Mayo 2024.

Banco Santander. (2022). *Por qué los bancos miden su huella de carbono*. <https://www.santander.com/es/stories/por-que-los-bancos-miden-su-huella-de-carbono>. Disponible: 28 Mayo 2024.

Bank of America. (2020). *Bank of America issues \$2 billion Equality Progress Sustainability Bond*. <https://newsroom.bankofamerica.com/content/newsroom/press-releases/2020/09/bank-of-america-issues--2-billion-equality-progress-sustainabili.html>. Disponible: 19 Mayo 2024.

Bank of America. (2020). *Sustainable Finance*. <https://about.bankofamerica.com/en/making-an-impact/sustainable-finance#:~:text=We%20achieved%20carbon%20neutrality%20in,transmission%20companies%20that%20we%20finance>. Disponible: 19 Mayo 2024.

Bank of America. (2021). *Bank of America increases commitment to advance racial equality and economic opportunity to \$1.25 billion*. <https://newsroom.bankofamerica.com/content/newsroom/press-releases/2021/03/bank-of-america-increases-commitment-to-advance-racial-equality-.html#:~:text=Bank%20of%20America-.Bank%20of%20America%20Increases%20Commitment%20to%20Advance%20Racial,Economic%20Opportunity%20to%20%241.25%20Billion&text=Bank%20of%20America%20today%20announced,%241.25%20billion%20over%20five%20years>. Disponible: 19 Mayo 2024.

Bank of America. (2022). *Annual Report 2022*. https://d1io3yog0oux5.cloudfront.net/_213499f614971c83fb4e19b31ac20e54/bankofamerica/db/867/9840/annual_report/BAC+2022+Annual+Report.pdf. Disponible: 19 Mayo 2024.

Bank of America. (2022). History and Heritage. Disponible en: <https://about.bankofamerica.com/en-us/our-company/history-and-heritage.html>.

Disponible: 18 Mayo 2024.

Bank of America. (2023). *Annual Report 2023*. https://d1io3yog0oux5.cloudfront.net/_213499f614971c83fb4e19b31ac20e54/bankofamerica/db/867/10038/annual_report/BAC+2023+Annual+Report.pdf. Disponible: 19

Mayo 2024.

BBVA. (2016). *Breve historia de BBVA (I)*. <https://www.bbva.com/es/economia-y-finanzas/breve-historia-bbva-i/>. Disponible: 13 Mayo 2024.

BBVA. (2019). *¿Qué hace BBVA por lograr la igualdad de género y empoderar a las mujeres?* <https://www.bbva.com/es/sostenibilidad/que-hace-bbva-por-lograr-la-igualdad-de-genero-y-empoderar-a-las-mujeres/>. Disponible: 24 Mayo 2024.

BBVA. (2021). *BBVA se compromete a ser neutro en emisiones de carbono en 2050*. <https://www.bbva.com/es/bbva-se-compromete-a-ser-neutro-en-emisiones-de-carbono-en-2050/>. Disponible: 28 Mayo 2024.

BBVA. (2022). *BBVA formará en sostenibilidad a todos sus empleados*. <https://www.bbva.com/es/bbva-formara-en-sostenibilidad-a-todos-sus-empleados/>.

Disponible: 29 Mayo 2024.

BBVA. (2022). *Informe Anual BBVA 2022*. https://accionistaseinversores.bbva.com/wp-content/uploads/2023/03/Informe-Anual-BBVA_2022_esp.pdf. Disponible: 13 Mayo 2024.

BBVA. (2023). *BBVA reconocido como banco líder en bonos verdes en Europa Occidental*. <https://www.bbvacib.com/es/insights/news/bbva-reconocido-como-banco-lider-en-bonos-verdes-en-europa-occidental/>. Disponible: 13 Mayo 2024.

BBVA. (2024). *Informe Anual BBVA 2023*. https://accionistaseinversores.bbva.com/wp-content/uploads/2024/03/Informe-Anual-BBVA-2023_esp.pdf. Disponible: 13 Mayo 2024.

BlackRock. (2024). *BlackRock New Energy Fund*. <https://www.blackrock.com/es/profesionales/productos/229299/blackrock-new-energy-a2-usd-fund>. Disponible: 29 Mayo 2024.

Bolsas y Mercados Españoles. (2022). *Informe Anual OFISO: La Financiación Sostenible en España 2022*. <https://www.bolsasymercados.es/docs/BME/docsSubidos/Sostenibilidad/Informe-Anual-OFISO-La-Financiacion-Sostenible-Espana-2022.pdf>. Disponible: 21 Mayo 2024.

CaixaBank. (2022). *Informe climático 2022*. https://www.caixabank.com/deployedfiles/caixabank_com/Estaticos/PDFs/Sobrenosotros/Informe_climatico_2022_junio2023.pdf. Disponible: 24 Mayo 2024.

Cantú-Martínez, P. C. (2016a). Los nuevos desafíos del desarrollo sustentable hacia 2030. *Ciencia UANL*, 19(78), 27-32.

Cantú-Martínez, P. C. (2016b). Implicaciones de los objetivos de desarrollo sustentable. *Ciencia UANL*, 19(80), 30-34.

Carroll, A. B. (1991). The pyramid of corporate social responsibility: Toward the moral management of organizational stakeholders. *Business Horizons*, 34(4), 39-48

Cea, R. (2012). *La responsabilidad social corporativa en las entidades bancarias de la Unión Europea*. Madrid, España: La Ley. Disponible: 30 Mayo 2024.

Charlo, M. J., Moya, I., & Muñoz, A. M. (2015). *Sustainable development and corporate financial performance: A study based on the FTSE4Good IBEX Index*. *Business Strategy and the Environment*, 24, 277-288. <https://doi.org/10.1002/bse.1824>. Disponible: 31 Mayo 2024.

Clemens, M., & Moss, T. (2007). *The Trouble with the MDGs: Confronting Expectations of Aid and Development Success* <https://doi.org/10.1016/j.worlddev.2006.08.003>. Disponible: 26 Mayo 2024.

Comisión de las Comunidades Europeas. (2001). Libro Verde: Fomentar un marco europeo para la responsabilidad social de las empresas.

Comisión Europea. (2014). *Directiva 2014/95/UE sobre la divulgación de información no financiera y de diversidad*. <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/ES/TXT/?uri=CELEX%3A32014L0095>. Disponible: 11 Mayo 2024.

Cornett, M. M., Erhemjamts, O., & Tehranian, H. (2016). *Greed or good deeds: An examination of the relation between corporate social responsibility and the financial performance of U.S. commercial banks around the financial crisis*. *Journal of Banking and Finance*, 70, 137-159. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2016.04.024>. Disponible: 30 Mayo 2024.

Delgado, M. (2023). *El papel de los bancos centrales en las finanzas sostenibles*. Banco de España. <https://www.bde.es/f/webbde/GAP/Secciones/SalaPrensa/IntervencionesPublicas/Subgobernador/Arc/Fic/IIPP-2023-02-06-delgado.pdf>. Disponible: 29 Mayo 2024.

Deloitte. (2021). *¿Qué son los criterios ESG y para qué sirven?*. <https://www2.deloitte.com/es/es/blog/sostenibilidad-deloitte/2021/que-son-criterios-esg-para-que-sirven.html>. Disponible: 21 Mayo 2024.

Dempsey, N., Bramley, G., Power, S., & Brown, C. (2011). The social dimension of sustainable development: Defining urban social sustainability. *Sustainable Development*, 19(5), 289-300. <https://doi.org/10.1002/sd.417>. Disponible: 1 Mayo 2024.

Deutsche Bank. (2024). *Responsibility reports*. https://www.db.com/what-we-do/responsibility/reports/index?language_id=1&kid=cr--publications.redirect-en.shortcut. Disponible: 28 Mayo 2024.

Díaz, S., Settele, J., Brondízio, E. S., Ngo, H. T., Agard, J., Arneth, A., ... & Zayas, C. N. (2019). *Pérdida de biodiversidad y degradación de los ecosistemas*. <https://ipbes.net/global-assessment>. Disponible: 14 Mayo 2024.

Easterly, W. (2018). *The Tyranny of Experts: Economists, Dictators, and the Forgotten Rights of the Poor*. Basic Books. Disponible: 28 Mayo 2024

ESADE. (2023). *La contribución de las empresas españolas a los Objetivos de Desarrollo Sostenible*. https://www.esade.edu/itemsweb/wi/research/catedra_liderazgos/INFORME_ODS_CAST_DIG_230424.pdf. Disponible: 26 Mayo 2024.

Esteban-Sánchez, P., de la Cuesta-González, M., & Paredes-Gazquez, J. D. (2017). *Corporate social performance and its relation with corporate financial performance: International evidence in the banking industry*. *Journal of Cleaner Production*, 162, 1102-1110. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2017.06.127>. Disponible: 31 Mayo 2024.

Eurosif. (2016). *Eurosif Report 2016*. <https://www.eurosif.org/news/eurosif-report-2016/>. Disponible: 17 Mayo 2024.

Expansión. (2024). *CaixaBank, Santander y BBVA dominan la financiación sostenible en Europa*. <https://www.expansion.com/economia-sostenible/2024/02/14/65bb8f41e5fdea422c8b45ba.html>. Disponible: 14 Mayo 2024.

Fontrudona, J., Levy, D., Sanz, P., & Casas, M. (2015). *La apuesta del Impact Investing*. IESE Business School. <https://www.iese.edu/media/research/pdfs/ST-0380.pdf>. Disponible: 9 Mayo 2024.

Forbes. (2023). *BBVA alcanza un récord anual en negocio sostenible con 70.000 millones en 2023, un 39% más que 2022*. <https://forbes.es/empresas/405132/bbva-alcanza-un-record-anual-en-negocio-sostenible-con-70-000-millones-en-2023-un-39-mas-que-2022/>. Disponible: 16 Mayo 2024.

Fukuda-Parr, S. (2016). *Global goals as a policy tool: intended and unintended consequences*. *Journal of Human Development and Capabilities*, 17(2), 203-207. <https://doi.org/10.1080/19452829.2014.910180>. Disponible: 18 Mayo 2024.

Fundación Microfinanzas BBVA. (2022). *Sitio web de la Fundación Microfinanzas BBVA*. <https://www.fundacionmicrofinanzasbbva.org>. Disponible: 13 Mayo 2024.

García, L., & Pérez, M. (2023). *La innovación tecnológica en la transformación hacia modelos de negocios socio productivos y sostenibles*. <https://doi.org/10.5281/zenodo.8349695>. Disponible: 23 Mayo 2024.

GFANZ. (2021). *Glasgow Financial Alliance for Net Zero*. <https://www.gfanzero.com>. Disponible: 10 Mayo 2024.

Goodland, R. (1995). The concept of environmental sustainability. *Annual Review of Ecology and Systematics*, 26, 1-24. <https://doi.org/10.1146/annurev.es.26.110195.000245>. Disponible: 12 Mayo 2024.

Gosselin, T. (2006). *Inversión socialmente responsable. La gestión del riesgo y la calificación de criterios RSE*. Forética. https://foretica.org/wp-content/uploads/publicaciones/cuadernos-foretica/cuaderno_foretica_5_inversion_socialmente_responsable.pdf. Disponible: 25 Mayo 2024.

Hickel, J. (2019). *The contradiction of the sustainable development goals: Growth versus ecology on a finite planet*. *Sustainable Development*, 27(5), 873-884. <https://doi.org/10.1002/sd.1947>. Disponible: 18 Mayo 2024.

Hulme, D. (2016). *Should rich nations help the poor?* Cambridge University Press. Disponible: 27 Mayo 2024.

Iberdrola. (2024). *BEI e Iberdrola acuerdan un préstamo verde de 700 millones de euros para la expansión de redes eléctricas en España*. <https://www.iberdrola.com/sala-comunicacion/noticias/detalle/bei-iberdrola-acuerdan-prestamo-verde-700-millones-de-euros-para-la-expansion-de-redes-electricas-espana>. Disponible: 19 Mayo 2024.

ING. (s.f.). *Planeta*. <https://www.ing.es/sobre-ing/banca-responsable/planeta>. Disponible: 23 Mayo 2024.

Instituto Argentino de Responsabilidad Social Empresarial. (2018). *Responsabilidad Social Empresarial: Conceptos y prácticas*. Buenos Aires: IARSE.

IPCC. (2018). Resumen para responsables de políticas del informe especial sobre el calentamiento global de 1,5 °C. https://www.ipcc.ch/site/assets/uploads/sites/2/2019/09/SR15_Summary_Volume_spanish.pdf. Disponible: 16 Mayo 2024

Jiménez Herrero, Luis. “La sostenibilidad como oportunidad ante la crisis: economía verde y empleo”. *Revista Ambienta. Crisis y medio ambiente: ¿Oportunidad o retroceso?*, N° 101 (2012): 42-52. Disponible: 17 Mayo 2024

KfW. (2023). *KfW financia 1.800 millones de euros en bonos verdes para la sostenibilidad global*. https://www.kfw.de/About-KfW/Newsroom/Latest-News/Pressemitteilungen-Details_790144.html. Disponible: 27 Mayo 2024.

KPMG. (2023). *Riesgos ESG en la banca*. <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/cl/pdf/2023/advisory/Riesgos-ESG-en-la-Banca.pdf>. Disponible: 21 Mayo 2024.

LeapFrog Investments. (2023). *LeapFrog strengthens climate team following Temasek commitment and EIB support*. <https://leapfroginvest.com/press-release/leapfrog-strengthens-climate-team-following-temasek-commitment-and-eib-support/>. Disponible: 28 Mayo 2024.

McGraw-Hill Education. (s.f.). *La ética en la empresa*. <https://www.mheducation.es/bcv/guide/capitulo/8448175646.pdf>. Disponible: 23 Mayo 2024.

Meneses, L., Carabalí, J. A., Pacheco, C. A., & Caracas, A. F. (2021). *Sostenibilidad y su incidencia en el desempeño financiero corporativo: Evidencia empírica en el mercado bursátil colombiano*. *Económicas CUC*, 42(2). <https://doi.org/10.17981/econcuc.42.2.2021.Econ.3>. Disponible: 19 Mayo 2024.

Milei, J. (2023). Declaración durante el segundo debate presidencial en Argentina. Disponible: 20 Mayo 2024.

Naciones Unidas. (1992). Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Medio Ambiente y el Desarrollo (CNUMAD), Río de Janeiro 1992. <https://www.un.org/es/conferences/environment/rio1992>. Disponible: 5 Mayo 2024.

Naciones Unidas. (2015). Objetivos de Desarrollo Sostenible. <https://www.un.org/sustainabledevelopment/es/objetivos-de-desarrollo-sostenible/>. Disponible: 3 Mayo 2024.

Naciones Unidas. (2020). *Informe de los Objetivos de Desarrollo Sostenible 2020*. https://unstats.un.org/sdgs/report/2020/The-Sustainable-Development-Goals-Report-2020_Spanish.pdf. Disponible: 21 Mayo 2024.

Naciones Unidas. (2024). Conferencias de las Naciones Unidas sobre el Medio Ambiente. <https://www.un.org/es/conferences/environment>. Disponible: 14 Mayo 2024.

NBIM. (2023). *Responsible Investment 2023*. https://www.nbim.no/contentassets/1a797e49fdd742e2a3282e243ed3170c/gpfg_responsible-investment-2023.pdf. Disponible: 30 Mayo 2024.

Pardo Torregrosa, J., & Fontrodona, J. (2023). *Los criterios ESG en las pymes*. IESE Business School. <https://www.iese.edu/media/research/pdfs/ST-0643.pdf>. Disponible: 21 Mayo 2024.

PRI. (2016). *Principios para la Inversión Responsable*. <https://www.unpri.org/download?ac=6251>. Disponible: 12 Mayo 2024.

PwC. (2022). *La contribución de la gestión de personas a los ODS*. <https://www.pwc.es/es/legal-fiscal/people-organisation/assets/contribucion-gestion-personas-ods.pdf>. Disponible: 17 Mayo 2024.

Red Española del Pacto Mundial de Naciones Unidas. (2016). *Guía práctica: Cómo empezar con los ODS*. <https://www.pactomundial.org/noticia/guia-ods/>. Disponible: 21 Mayo 2024.

Redondo Hernández, J. (2020). *La responsabilidad social en el sector bancario*. Universidad de La Rioja. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/tesis?codigo=286353>. Disponible: 31 Mayo 2024.

Ruiz Córdoba, M. y Candón-Mena, J. (2020). *Greenwashing, marketing ecologista y marketing ecológico: El caso de Mattel y Asia Pulp & Paper*. *Revista Internacional de Comunicación y Desarrollo (RICD)*, 3 (13), 46-59.

Sachs, J. D. (2015). *The age of sustainable development*. Columbia University Press. https://www.researchgate.net/publication/321491959_The_Age_of_Sustainable_Development_Jeffrey_D_Sachs_Columbia_University_Press_New_York_NY_2015_xvii_543_pp_ISBN_978-0-231-17315-5. Disponible: 21 Mayo 2024.

Schmidt-Traub, G., & Sachs, J. D. (2015). *Financing sustainable development: Implementing the SDGs through effective investment strategies and partnerships*. Sustainable Development Solutions Network. https://mahb.stanford.edu/wp-content/uploads/2014/12/Financing-Sustainable-Development_PublicComment.pdf. Disponible: 18 Mayo 2024.

Shen, C. H., Wu, M. W., Chen, T. H., & Fang, H. (2016). *To engage or not to engage in corporate social responsibility: Empirical evidence from global banking sector*. *Economic Modelling*, 55, 207-225. <https://doi.org/10.1016/j.econmod.2016.02.007>. Disponible: 30 Mayo 2024.

Spainsif. (2021). *Estudio Anual 2021*. https://www.spainsif.es/wp-content/uploads/2021/10/Spainsif_Estudio_Anual_2021.pdf. Disponible: 19 Mayo 2024.

Spainsif. (2023). *La inversión sostenible y responsable en España*. https://www.spainsif.es/wp-content/uploads/2023/10/Estudio_de_Mercado_2023_Spainsif.pdf. Disponible: 15 Mayo 2024.

Spaiser, V., Ranganathan, S., Swain, R. B., & Sumpter, D. J. T. (2017). *The sustainable development oxymoron: Quantifying and modelling the incompatibility of sustainable development goals*. *International Journal of Sustainable Development & World Ecology*, 24(6), 457-470. <https://doi.org/10.1080/13504509.2016.1235624>. Disponible: 20 Mayo 2024.

Sparkes, R., & Cowton, C. J. (2004). The maturing of socially responsible investment: A review of the developing link with corporate social responsibility. *Journal of Business Ethics*, 52(1), 45-57. <https://doi.org/10.1023/B:BUSI.0000033106.43260.99>. Disponible: 21 Mayo 2024

Trump, D. J. (2017). *Statement by President Trump on the Paris Climate Accord*. Trump White House Archives. <https://trumpwhitehouse.archives.gov/briefings-statements/statement-president-trump-paris-climate-accord/>. Disponible: 22 Mayo 2024.

UN Environment. (2019). *Global Environment Outlook – GEO-6: Summary for Policymakers*. <https://www.unenvironment.org/resources/global-environment-outlook-6>. Disponible: 17 Mayo 2024.

UNEP FI. (2021). *El rol de las finanzas en la sostenibilidad*. <https://www.unepfi.org/wordpress/wp-content/uploads/2021/03/ELROL-DE-LAS-FINANZAS.pdf>. Disponible: 8 Mayo 2024.

UNFCCC. (2009). *Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático, Copenhague* 2009. <https://unfccc.int/sites/default/files/resource/docs/2009/cop15/spa/11a01s.pdf>. Disponible: 5 Mayo 2024.

UNFCCC. (2015). *El Acuerdo de París*. <https://unfccc.int/es/acerca-de-las-ndc/el-acuerdo-de-paris>. Disponible: 5 Mayo 2024.

UNFCCC. (s.f.). Protocolo de Kioto. https://unfccc.int/es/kyoto_protocol. Disponible: 5 Mayo 2024.

World Business Council for Sustainable Development. (2002). *Corporate Social Responsibility: Meeting changing expectations*. Geneva: WBCSD.

World Commission on Environment and Development (1987). *Our common future*. https://www.are.admin.ch/are/en/home/sustainable-development/international-cooperation/2030agenda/un-_-milestones-in-sustainable-development/1987--brundtland-report.html. Disponible: 1 Mayo 2024.