

INVERSIONES SOCIALMENTE RESPONSABLES

COORDINADORES

Juan Infante, Marta del Río y María Malmierca-Ordoqui

AUTORES

Jose Antonio Álvarez López • Carlos Arenas Laorga • Jaime Benguría Aguirreche
Lorenzo Bermejo Muñoz • Manuel Borrero Ozores • Tomás Curto González
Carlos Estévez-Mendoza • Carlos Garrido Martínez de Salazar • Luis A. Gil Alana
Juan Infante Infante • Javier Jaspe Nieto • Antonio Javier Ramos Llanos
Ana Lazcano de Rojas • Jose María López de Pedro • María Malmierca-Ordoqui
Berta Marcos Cerón • Miguel Martín-Valmayor • Manuel Monge Moreno
Marta del Río Caballero • Sara Rojas Hernández • Ignacio Sánchez de Movellán
Juan José Tenorio Blázquez • Víctor Uclés Ruiz



Mc
Graw
Hill

INVERSIONES SOCIALMENTE RESPONSABLES

COORDINADORES

Juan Infante, Marta del Río y María Malmierca-Ordoqui

AUTORES

Jose Antonio Álvarez López • Carlos Arenas Laorga • Jaime Benguría Aguirreche
Lorenzo Bermejo Muñoz • Manuel Borrero Ozores • Tomás Curto González • Carlos Estévez-Mendoza
Carlos Garrido Martínez de Salazar • Luis A. Gil Alana • Juan Infante Infante • Javier Jaspe Nieto
Antonio Javier Ramos Llanos • Ana Lazcano de Rojas • Jose María López de Pedro
María Malmierca-Ordoqui • Berta Marcos Cerón • Miguel Martín-Valmayor • Manuel Monge Moreno
Marta del Río Caballero • Sara Rojas Hernández • Ignacio Sánchez de Movellán
Juan José Tenorio Blázquez • Víctor Uclés Ruiz

En un mundo cada vez más interconectado y consciente de los desafíos ambientales y sociales, este compendio de artículos académicos reúne una panoplia de investigaciones en áreas clave concretas que han adquirido un papel fundamental tanto en la investigación académica como en el ámbito empresarial: la responsabilidad social corporativa (RSC), la sostenibilidad de las finanzas, la economía sostenible y los criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG). Los artículos seleccionados exploran diversos aspectos de la RSC, desde su integración en la cadena de suministro hasta su impacto en la reputación corporativa y el compromiso de los empleados. Además, abordan prácticas de inversión sostenible, la medición del impacto ambiental y social de las inversiones, así como los desafíos y beneficios de la integración de criterios ESG en la toma de decisiones financieras.

La obra pone de relieve el papel crucial que desempeñan estos temas en la construcción de un futuro sostenible y próspero, donde las organizaciones asuman la responsabilidad de su impacto en la sociedad y el medio ambiente.

MHID: 978-0008504946



9 780008 504946

www.mheducation.es



INVERSIONES SOCIALMENTE RESPONSABLES

Coordinadores

Juan Infante Infante
Marta del Río Caballero
María Malmierca-Ordoqui

Autores

Jose Antonio Álvarez López
Carlos Arenas Laorga
Jalme Benguría Aguirreche
Lorenzo Bermejo Muñoz
Manuel Borrero Ozores
Tomás Curto González
Carlos Estévez-Mendoza
Carlos Garrido Martínez de Salazar
Luis A. Gil Alana
Juan Infante Infante
Javier Jaspe Nieto
Antonio Javier Ramos Llanos
Ana Lazcano de Rojas
Jose María López de Pedro
María Malmierca-Ordoqui
Berta Marcos Cerón
Miguel Martín-Valmayor
Manuel Monge Moreno
Marta del Río Caballero
Sara Rojas Hernández
Ignacio Sánchez de Movellán
Juan José Tenorio Blázquez
Víctor Uclés Rulz

**Mc
Graw
Hill**

Madrid • Milán • Londres • México D.F. • Sídney • Singapur • Taipéi • Shanghái
Seúl • Beijing • Hong Kong • Kuala Lumpur • Bangkok • Nueva York • Chicago
Dubuque • Los Ángeles • Columbus • Bogotá • Nueva Delhi • Toronto • Dubái

INVERSIONES SOCIALMENTE RESPONSABLES

Coordinadores: Juan Infante Infante, Marta del Río Caballero, María Malmierca-Ordoqui
Autores: Jose Antonio Álvarez López · Carlos Arenas Laorga · Jaime Bengurfa Aguirreche · Lorenzo Bermejo Muñoz · Manuel Borrero Ozores · Tomás Curto González · Carlos Estévez-Mendoza · Carlos Garrido Martínez de Salazar · Luis A. Gil Alana · Juan Infante Infante · Javier Jaspe Nieto · Antonio Javier Ramos Llanos · Ana Lazcano de Rojas · Jose María López de Pedro · María Malmierca Ordoqui · Berta Marcos Cerón · Miguel Martín Valmayor · Manuel Monge Moreno · Marta del Río Caballero · Sara Rojas Hernández · Ignacio Sánchez de Movellán · Juan José Tenorio Blázquez · Víctor Uclés Ruiz

ISBN-13 (impreso) 978-84-486-4130-6

ISBN-10 (impreso) 84-486-4130-2

ISBN-13 (ebook) 978-84-486-4133-7

ISBN-13 (VS) 978-84-486-4132-0

MHID 978-000-85-0494-6

Depósito legal: M-17231-2023



Publicado por McGraw-Hill
Edificio Oasis, 1.ª planta
Basauri, 17
28023 Aravaca (Madrid, España)
Tel. +34 91 1803000
www.mheducation.es

© 2023. Derechos exclusivos de McGraw Hill para manufactura y exportación. Este libro no puede ser re-exportado desde el país al que sea vendido por McGraw-Hill.

Reservados todos los derechos. No está permitida la reproducción total o parcial de este libro, ni su tratamiento informático, ni la transmisión de ninguna forma o por cualquier medio, ya sea electrónico, mecánico, por fotocopia, por registro u otros métodos, sin el permiso previo y por escrito de McGraw Hill.

Coordinación editorial: Cristina Sánchez Sainz-Trápaga
Gerente División Universitaria: Gonzalo Lafuente Villamor
Dirección General Sur de Europa: Álvaro García Tejeda
Maquetación de Interior: ESTUDIO, C.B.
Diseño de cubierta: Mar Nieto Novoa
Impresión: Liber Digital, S,L



Impreso y encuadernado en ESPAÑA - Printed and bound in SPAIN
1234567890 - 23 24 25 26

Los nombres ficticios de compañías, productos, personas, personajes y/o datos que puedan haber sido aquí utilizados (en estudios de casos o ejemplos) no pretenden representar a ningún individuo, compañía, producto o situación de la realidad.

Prefacio	xi
CAPÍTULO 1. Fundamento, sentido y necesidad de la inversión socialmente responsable	
<i>Lorenzo Bermejo Muñoz</i>	1
1. Los criterios ESG y la inversión socialmente responsable	2
2. Contexto y marco actuales	4
3. El bien común	6
4. La naturaleza y los fines de la empresa	7
5. La orientación y contribución de las empresas al bien común	8
6. Las empresas, las inversiones y el bien común	9
7. Conclusiones	10
Referencias	11
CAPÍTULO 2. Gobierno corporativo e inversión socialmente responsable: un análisis bibliométrico	
<i>Carlos Estévez-Mendoza</i>	13
1. Introducción	14
2. Metodología	14
3. Resultados y discusión	16
4. Conclusiones	22
Referencias	24
CAPÍTULO 3. Perspectivas de la responsabilidad social de las empresas en la era post-COVID-19 con relación a los cambios demográficos y al estilo de vida	
<i>Luis A. Gil-Alana, Marta del Río Caballero</i>	31
1. Megatendencias demográficas y de estilos de vida	32
1.1. Desigualdad y creación de riqueza	32
1.2. Cambios en el trabajo, el tiempo libre y la educación	33
1.3. Derechos individuales, responsabilidades y estructuras familiares	34
1.4. Cambios demográficos, salud y esperanza de vida	35
1.5. Urbanización	36
1.6. Envejecimiento de la población	37

a-Ordoqui
 ía Aguirre-
 lez · Carlos
 an Infante
 rojas · Jose
 Martín Val-
 ez · Ignacio

. Este libro
 ial de este
 r cualquier
 dos, sin el

MIXTO
 ipel | Apoyando la
 cultura responsable
 SC° C134276

datos que
 iden repre-

2. Impacto de las megatendencias en la importancia de las políticas de responsabilidad social empresarial	38
3. Conclusiones	40
Referencias	41
CAPÍTULO 4. Legitimidad partisana. Cuando las políticas de responsabilidad agrandan los conflictos sociales	
<i>Dr. José María López de Pedro</i>	43
1. Aproximaciones disponibles a la legitimidad	45
2. Legitimidad partisana. Esbozando un nuevo tipo de legitimidad	47
3. Atributos específicos de la legitimidad partisana	49
4. La legitimidad partisana y los enfoques tradicionales de la legitimidad	51
5. Discusión final. ¿Estamos avanzando hacia una sociedad más democrática?	52
Referencias	53
CAPÍTULO 5. Inversión socialmente responsable ante el panorama económico en España	
<i>María Malmierca-Ordoqui</i>	57
1. Introducción	58
2. Contexto económico post-pandémico	58
3. La inversión socialmente responsable en la actualidad	61
3.1. La ISR, solución de los problemas actuales	62
3.2. Creciente concienciación de la sociedad acerca de las ISR	63
3.3. Oportunidad de la política económica de promocionar las ISR	64
4. Conclusiones	65
Referencias	66
CAPÍTULO 6. Resultados académicos de la relación entre la ISR y el performance financiero	
<i>Juan José Tenorio Blázquez</i>	69
1. Introducción	70
2. Relación entre la ISR y el FP	70
3. Datos y metodología	71
4. Resultados	73
4.1. En función del tipo de relación entre ISR y FP	73
4.2. En función del año de publicación	75
4.3. Limitaciones de la muestra	76
5. Conclusiones	76
Referencias	78

CAPÍTULO 7. Aproximación antropológica al concepto de inversión socialmente responsable

Javier Jaspe Nieto 81

1. Introducción 82

2. Análisis del concepto de ISR 83

3. RSC, ISR y sostenibilidad 87

4. Desarrollo sostenible y rendimientos decrecientes 89

5. Conclusiones 90

Referencias 91

CAPÍTULO 8. Antropología, ética y educación financiera

Carlos Arenas Laorga 95

1. La pérdida de la persona en el sector financiero 96

 1.1. La economía como ciencia social 96

 1.2. Uso de modelos cuantitativos 96

 1.3. Personas, no perfiles 97

 1.4. La ética en el trabajo 97

2. Acompañamiento médico, por supuesto, ¿y financiero? 99

 2.1. El papel del analista: de análisis a gestión 99

 2.2. El papel del asesor 100

 2.3. Las reuniones con los clientes 100

3. Iniciativas de educación financiera 100

 3.1. La cultura de la empresa 100

4. Conclusiones de la integración de la antropología y la educación financiera 101

Referencias 104

CAPÍTULO 9. Séniors y banca online: una taxonomía en función del uso de las TIC

Víctor Uclés Ruiz 107

1. Introducción 108

2. Objetivos y metodología 109

3. Resultados 110

 3.1. Rango de edad de los séniors 110

 3.2. Mayores e internet: uso y actitudes 110

 3.3. Definición de *silver surfer* 112

 3.4. Séniors y banca online 113

4. Conclusiones 114

Referencias 118

..... 38

..... 40

..... 41

alidad

..... 43

..... 45

..... 47

..... 49

..... 51

..... 52

..... 53

..... 57

..... 58

..... 58

..... 61

..... 62

..... 63

..... 64

..... 65

..... 66

..... 69

..... 70

..... 70

..... 71

..... 73

..... 73

..... 75

..... 76

..... 76

..... 78

CAPÍTULO 10. La evolución de los fondos de inversión ESG en comparación con su índice de referencia: Ab Sustainable Global Thematic Portfolio y Mirova Europe Environmental Equity Fund

<i>Juan Infante Infante, Ignacio Sánchez de Movellán</i>	123
1. Marco conceptual	124
2. Metodología y datos	124
2.1. Selección de los fondos de inversión	124
2.2. Análisis fundamental	125
2.3. <i>Rating</i> de sostenibilidad Morningstar	126
3. Análisis	127
3.1. Fondo Alliance Bernstein SICAV I Sustainable Global Thematic Portfolio	127
3.2. Fondo Mirova Europe Environmental Equity Fund	128
4. Conclusiones	129
Referencias	130

CAPÍTULO 11. Planificación financiera sostenible bajo un modelo de optimización multicriterio

<i>Miguel A. Martín-Valmayor</i>	133
1. Planteamiento del problema	134
2. Definición de un modelo multicriterio de planificación financiera	135
3. Ejercicio de aplicación	139
Referencias	142

CAPÍTULO 12. El impacto de la inversión socialmente responsable en la construcción de la reputación de marca

<i>Jaime Benguría Aguirreche</i>	145
1. Introducción: el impacto de la ISR en la reputación y la lealtad de marca	146
2. La reputación corporativa	146
3. El concepto de marca	147
4. La identidad de marca y la imagen de marca	148
5. La identidad de marca como requisito para crear lealtad de marca	150
6. La lealtad de marca	151
6.1. Lealtad de marca y confianza	151
6.2. La lealtad de marca y el <i>engagement</i>	152
7. Ventajas de la ISR en la mejora de la reputación de marca	153
8. Conclusiones	154
Referencias	155

aración
 123
 124
 124
 124
 125
 126
 127
 127
 128
 129
 130
 133
 134
 135
 139
 142
 145
 146
 146
 147
 148
 150
 151
 151
 152
 153
 154
 155

CAPÍTULO 13. Compromiso de las mayores gestoras españolas con los criterios ESG

Juan Infante Infante, Sara Rojas Hernández 161

1. Introducción 162
2. Metodología 164
 - 2.1. Objetivos de la investigación 164
 - 2.2. Descripción de los datos 164
3. Resultados de la investigación 164
 - 3.1. Estrategias más implementadas 164
 - 3.2. Criterios ESG: aspectos más comunes 165
4. Conclusiones 166

Referencias 167

CAPÍTULO 14. Financiación corporativa y sostenibilidad: ESG y green financing para un crecimiento económico sostenible

Carlos Garrido Martínez de Salazar, Manuel Borrero Ozores 171

1. Introducción 172
 - 1.1. Green bonds (GB) 173
 - 1.2. Social bonds (SB) 174
 - 1.3. Sustainability bonds 175
 - 1.4. Sustainability-linked bonds (SLB) 176
2. Calificaciones ESG 176
 - 2.1. MSCI (Morgan Stanley Capital International) 177
 - 2.2. ISS (Institutional Shareholder Services) 178
 - 2.3. Sustainalytics 178
3. Regulación ESG 179

Referencias 180

CAPÍTULO 15. La Innovación disruptiva y el emprendimiento en la Inversión socialmente responsable (ISR) en el contexto de la nueva economía

José Antonio Álvarez López 183

1. Introducción 184
2. Transformación digital 184
 - 2.1. Beneficios, estrategias y dimensiones de la transformación digital 185
3. Nueva economía 186
 - 3.1. Definición de la nueva economía y los elementos principales 186
4. Innovación disruptiva 187
 - 4.1. Definición de innovación disruptiva 188
5. Organizaciones exponenciales 189
 - 5.1. Contexto, definición y crecimiento exponencial 189
 - 5.2. Características de las organizaciones exponenciales 190
6. Conclusiones 191

Referencias 192

CAPÍTULO 16. Papel del sector público español en la responsabilidad social empresarial

<i>Tomas Curto González, Antonio Javier Ramos Llanos</i>	197
1. Introducción	198
1.1. Concepto de responsabilidad social de la empresa	198
1.2. Desarrollo económico sostenible	199
1.3. Inversión socialmente responsable (ISR)	201
2. Intervención pública en la responsabilidad social de las empresas	202
3. Responsabilidad social en las Administraciones públicas	203
4. Estrategia Española de Responsabilidad Social de las Empresas	204
4.1. Líneas de actuación	204
5. Otras iniciativas públicas en España	206
6. Conclusiones	207
Referencias	207

CAPÍTULO 17. Impacto de COVID-19 en la sostenibilidad empresarial. Un análisis de tendencias y persistencia en el tiempo

<i>Manuel Monge Moreno, Ana Lazcano de Rojas, Berta Marcos Cerón</i>	209
1. Introducción	210
2. Marco teórico	211
2.1. Desarrollo sostenible en las empresas	211
2.2. Desarrollo sostenible y COVID-19	211
2.3. Sostenibilidad y digitalización	212
2.4. Análisis de desarrollo sostenible	213
3. Metodología	213
3.1. Datos	213
3.2. Raíces unitarias	214
3.3. Modelo ARFIMA (p, d, q)	214
4. Resultados	214
5. Conclusiones	216
Referencias	217