

Registro de la Propuesta del Trabajo Fin de Grado (TFG)

NOMBRE DEL ALUMNO: Gerardo López Álvarez

PROGRAMA: 5º E-3

GRUPO: B

FECHA: 4/11/2020

Director Asignado: Pérez Renovales, David

Título provisional del TFG:

El Covid-19: los criterios ESG a examen

ADJUNTAR PROPUESTA (máximo 2 páginas: objetivo, bibliografía, metodología e índice preliminares)

Firma del estudiante:

Fecha: 4/11/2020

Firma del Director:

PROPUESTA DEL TRABAJO FIN DE GRADO (TFG)

A. OBJETIVOS

I. PRINCIPALES OBJETIVOS

A lo largo de la última década, hemos asistido a la creciente importancia de los criterios ESG (Environmental, Social and Governance) en la toma de decisiones de inversión. Los inversores valoran cada vez más la sostenibilidad de las empresas en las que invierten y el impacto social que su inversión en ellas puede tener. Como consecuencia de ello, las empresas han sido las primeras en verse obligadas a mostrar un mayor compromiso medioambiental y social y mejorar su gobernanza corporativa.

El notable desarrollo experimentado por estos criterios se ha apoyado, en parte, en la creencia de que las empresas más sostenibles son también las que mejor rinden en el corto y en el largo plazo. Sin embargo, existen dudas sobre si tal creencia es o no cierta pues, pese a que existe una vasta literatura sobre la materia, las conclusiones que se desprenden de la misma son, en muchas ocasiones, contradictorias. Así, hay estudios que, efectivamente, corroboran la idea de que a mayor sostenibilidad, mayor rentabilidad, especialmente en épocas de crisis, pero, al mismo tiempo, encontramos otros que desmienten esta tesis.

Con motivo de la crisis sanitaria y económica desatada por el Covid-19, la discusión sobre el efecto real que los criterios ESG tienen en el buen hacer de las empresas, ha vuelto a cobrar protagonismo. En este sentido, han proliferado numerosos estudios que tratan de analizar la relación entre estos criterios y la evolución bursátil de las compañías durante la pandemia. Nuevamente, los resultados obtenidos son contradictorios.

Ante esta tesitura, consideraremos sumamente interesante tratar de responder a los interrogantes que plantea la inversión ESG, esto es:

- ¿Tienen realmente estos criterios algún impacto en el rendimiento de las empresas?
- De tenerlo, ¿es este impacto positivo o negativo?
- ¿Es este impacto mayor en tiempos de crisis?

Para responder a estas y más preguntas, analizaremos la literatura pre y post Covid-19 existente sobre esta cuestión. Además, con el fin de que las conclusiones a las que lleguemos sean lo más sólidas posibles, la intención es elaborar un modelo propio que nos permita verificar si, verdaderamente, las empresas con índices más altos de sostenibilidad tienen mayores rendimientos. En particular, la idea inicial es analizar la evolución bursátil de una amplia muestra de empresas durante el año 2020, para ver

cómo han respondido estas a la compleja situación provocada por el Covid-19. Cabe la posibilidad de que el modelo se extienda también a la pasada década (los años 2010).

II. OTROS OBJETIVOS

Durante el primer cuatrimestre del curso 2020/2021 estoy cursando el Diploma Fundamentos en Business Analytics impartido en ICADE. En él, estoy aprendiendo a utilizar R, que es un lenguaje de programación enfocado sobre todo al análisis estadístico. Otro de los objetivos perseguidos con este TFG es precisamente poder poner en práctica lo aprendido en el Diploma y seguir expandiendo mis conocimientos sobre R. De ahí, la idea de construir un modelo propio con el que poder trabajar en R. Si bien es cierto que en el Diploma no he tenido ocasión de trabajar con modelos de regresión en R, que es fundamentalmente lo que necesitaría hacer para el TFG, confío en que podré aprenderlo por mi cuenta y, si es necesario, en que podré solicitar la ayuda de algunos de los profesores que me han impartido clase en el Diploma.

B. BIBLIOGRAFÍA

Albuquerque, R. A., Koskinen, Y., Yang, S., & Zhang, C. (2020). Love in the time of covid-19: The resiliency of environmental and social stocks. *European Corporate Governance Institute*. Recuperado de https://ecgi.global/sites/default/files/working_papers/documents/albuquerquekoskinenyangzhangfinal.pdf

Albuquerque, R., Koskinen, Y., Yang, S., & Zhang, C. (2020). Resiliency of environmental and social stocks: an analysis of the exogenous COVID-19 market crash. *The Review of Corporate Finance Studies*, 9(3), 593-621. <https://doi.org/10.1093/rcfs/cfaa011>

Broadstock, D. C., Chan, K., Cheng, L. T., & Wang, X. (2020). The role of ESG performance during times of financial crisis: Evidence from COVID-19 in China. *Finance research letters*. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2020.101716>

Demers, E., Hendrikse, J., Joos, P., & Lev, B. (2020). ESG Didn't Immunize Stocks Against the Covid-19 Market Crash. *Social Science Research Network*. <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.3675920>

Ding, W., Levine, R., Lin, C., & Xie, W. (2020). Corporate immunity to the COVID-19 pandemic. *National Bureau of Economic Research*. <http://dx.doi.org/10.3386/w27055>

Döttling, R., & Kim, S. (2020). Sustainability preferences under stress: Evidence from mutual fund flows during COVID-19. *Social Science Research Network*. <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.3656756>

Ferriani, F., & Natoli, F. (2020). ESG risks in times of Covid-19. *Applied Economics Letters*. <https://doi.org/10.1080/13504851.2020.1830932>

Folger-Laronde, Z., Pashang, S., Feor, L., & ElAlfy, A. (2020). ESG ratings and financial performance of exchange-traded funds during the COVID-19 pandemic. *Journal of Sustainable Finance & Investment*. <https://doi.org/10.1080/20430795.2020.1782814>

Gamlath, S. (2020). Could the ESG Sector Lead the Recovery of the COVID-Economy? *Social Science Research Network*. <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.3695219>

Giese, G., Nagy, Z., & Lee, L-E. (2020). Deconstructing ESG Ratings Performance Risk and Return for E, S and G by Time Horizon, Sector and Weighting. *Morgan Stanley Capital International*. Recuperado de <https://www.msci.com/documents/10199/7b77de78-0c6e-0a45-f4dd-e65025552bae>

Glossner, S., Matos, P., Ramelli, S., & Wagner, A. F. (2020). Where do institutional investors seek shelter when disaster strikes? Evidence from COVID-19. *European Corporate Governance Institute*. <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.3655271>

Palma-Ruiz, J. M., Castillo-Apráiz, J., & Gómez Martínez, R. (2020). Socially responsible investing as a competitive strategy for trading companies in times of upheaval amid COVID-19: Evidence from Spain. *International Journal of Financial Studies*, 8(3), 41. <https://doi.org/10.3390/ijfs8030041>

Pastor, L., & Vorsatz, M. B. (2020). Mutual fund performance and flows during the COVID-19 crisis. *National Bureau of Economic Research*. <http://dx.doi.org/10.3386/w27551>

Singh, A. (2020). COVID-19 and safer investment bets. *Finance research letters*, 36. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2020.101729>

C. METODOLOGÍA

La metodología a seguir consistirá en hacer una exhaustiva revisión de la literatura existente acerca de los criterios ESG, con especial énfasis en aquellos estudios y artículos de investigación que tratan de dilucidar el impacto real que estos criterios tienen en el desempeño de las empresas, así como en la toma de decisiones de los inversores.

Esta revisión bibliográfica se verá acompañada del diseño de un modelo de regresión propio (para el que usaremos el lenguaje de programación R) que ayude a responder a las cuestiones que planteábamos *supra* y permita obtener resultados más concluyentes sobre la trascendencia de la sostenibilidad empresarial.

D. ÍNDICE PRELIMINAR

1. Evolución de la inversión sostenible o con criterios ESG: tendencia de los últimos años
2. Controversia sobre el verdadero impacto de los criterios ESG
3. El Covid-19 como test del impacto de los criterios ESG
4. Modelo de regresión explicativo del impacto de los criterios ESG
 - i. Pre Covid-19: años 2010
 - ii. Post Covid-19: marzo a ¿diciembre? de 2020