

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

NOMBRE DEL ALUMNO: Cristina De Miguel Alvarez-Vieitez

PROGRAMA: E-3

GRUPO: C

FECHA: 4/10/2020

Director Asignado: Cassinello Plaza, Natalia  
Apellidos Nombre

Título provisional del TFG:

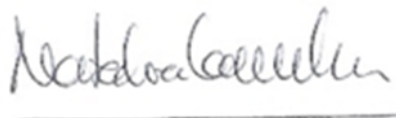
EL PAPEL DE LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN DE SOSTENIBILIDAD EN LAS INVERSIONES  
CON CRITERIOS ESG

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

Firma del estudiante:



Firma del Director:



Fecha: 04/11/2020

## **OBJETIVO**

El objetivo del presente trabajo es concretar qué se entiende por “inversiones con criterios ESG” y cómo medir su rentabilidad.

Se busca entender el papel que juegan las Agencias de Calificación Sostenible: sus criterios de calificación de sostenibilidad, así como el impacto del rating y de los índices en la toma de decisiones de los inversores. Por otro lado, se abordará el problema de la falta de criterios homogéneos en el ESG rating.

En definitiva, este trabajo busca confirmar si la calificación en ESG obtenida por una empresa causa efectos en la toma de decisiones de los inversores y por tanto afecta a la rentabilidad de la compañía.

## **METODOLOGÍA**

Para realizar el presente trabajo se hará uso de diferentes bases de datos que contengan revisión bibliográfica a cerca de la inversión con criterios ESG, de las Agencias de Calificación de Sostenibilidad y demás materias relacionadas. Para ello se hará uso de plataformas como Google Scholar o EBSCO.

Para la elaboración del análisis cuantitativo y cualitativo se hará uso de bases de datos económico-financieros como Bloomberg o Thomson Reuters Eikon. Dicho contenido será completado con información obtenida de los datos de mercado, informes de expertos e informes tanto financieros como no financieros publicados por agencias, instituciones y compañías de interés.

## **ÍNDICE**

### **1. RESUMEN**

### **2. INTRODUCCIÓN**

- 2.1. Elección y contextualización del tema
- 2.2. Objetivo
- 2.3. Metodología

### **3. LA INVERSIÓN CON CRITERIOS ESG**

- 3.1. ¿Qué son las inversiones con criterios ESG?
- 3.2. Estrategias de inversión ESG
- 3.3. Criterios éticos y financieros
- 3.4. Perfil del inversor

### **4. AGENCIAS DE CALIFICACIÓN ESG**

- 4.1. Revisión bibliográfica
- 4.2. Principales agencias de calificación
- 4.3. Principales criterios y metodologías de calificación
- 4.4. El reto de la homogeneización de criterios y calificaciones

### **5. ÍNDICES SOSTENIBLES**

- 5.1. Principales índices de sostenibilidad
- 5.2. Impacto en las decisiones de inversión ESG

## 6. ANÁLISIS DEL IMPACTO DEL ESG RATING EN LA RENTABILIDAD

6.1. Selección del sector y empresas del Benchmark

6.2. Análisis financiero de la rentabilidad

6.3. Análisis estratégico

## 7. CONCLUSIONES

## 8. BIBLIOGRAFÍA

### BIBLIOGRAFÍA

Bertolotti, A. (2020). 'Effectively managing risks in an ESG portfolio', *Journal of Risk Management in Financial Institutions*, Volume 13, Issue 3. Available at: <https://hstalks.com/article/5657/effectively-managing-risks-in-an-esg-portfolio/> (Accessed: 2 November 2020).

Billio, M., Costola, M., Histova, I., Latino, C. And Pelizzon, L. (2020) "Inside the ESG Ratings: (Dis)agreement and performance", *Department of Economics, University of Venice "Ca' Foscari"*, (17). Available at: <https://ideas.repec.org/p/ven/wpaper/202017.html> (Accessed 18 October 2020).

Fernández Izquierdo, M.A., Muñoz-Torres, M.J., Escrig-Olmedo, E., Rivera-Lirio, J.M., and Ferrero-Ferrero, I. (2018) "Las agencias de calificación de la sostenibilidad, impulsoras de la inversión socialmente responsable", *Boletín de Estudios Económicos*, vol. 73, no 224, pp. 367-385. Available at: <http://repositori.uji.es/xmlui/handle/10234/181938> (Accessed 20 October 2020).

Global Sustainability Investment Alliance, (2018). *Global Sustainability Investment Review 2018*. [online] Available at: [http://www.gsi-alliance.org/wp-content/uploads/2019/03/GSIR\\_Review2018.3.28.pdf](http://www.gsi-alliance.org/wp-content/uploads/2019/03/GSIR_Review2018.3.28.pdf) (Accessed 3 November 2020).

Jain, M., Sharma, G.D. & Srivastava, M., (2019) "Can Sustainable Investment Yield Better Financial Returns: A Comparative Study of ESG Indices and MSCI Indices". *Risks*, 7(1), p.15. Available at: <http://dx.doi.org/10.3390/risks7010015>. (Accessed 18 October 2020).

Kuzmina, J. and Lindemane, M. (2017) 'Esg Investing: New Challenges and New Opportunities', *Journal of Business Management*, (14), pp. 85–98. Available at: <http://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=bth&AN=127750766&lang=es&site=eds-live&scope=site> (Accessed: 5 November 2020).

Muñoz-Torres, MJ., Fernández-Izquierdo, MÁ., Rivera-Lirio JM., and Escrig-Olmedo, E. (2019) 'Can environmental, social, and governance rating agencies favor business models that promote a more sustainable development? ', *Corp Soc Resp Env Ma.*, (26), pp. 439– 452. Available at: <https://doi.org/10.1002/csr.1695> (Accessed: 5 November 2020).

Urban, MA. and Wójcik, D. (2019) "Dirty Banking: Probing the Gap in Sustainable Finance." *Sustainability* 11, (6). Available at: <https://www.mdpi.com/2071-1050/11/6/1745/htm> (Accessed 1 November 2020).

Tucker III, J. J. and Jones, S. (2020) 'Environmental, Social, and Governance Investing: Investor Demand, the Great Wealth Transfer, and Strategies for ESG Investing', *Journal of Financial Service Professionals*, 74 (3), pp. 56–75. Available at: <http://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=buh&AN=142821613&site=ehost-live> (Accessed: 5 November 2020).