



FACULTAD
DE CIENCIAS
ECONÓMICAS



Universidad
Nacional
de Córdoba

REPOSITORIO DIGITAL UNIVERSITARIO (RDU-UNC)

Los servicios financieros y la sustentabilidad

Laura S. Bravino, Oscar A. Margaria, Elena Rojas Heredia

Ponencia presentada en XXXVI Jornadas de Profesores Universitarios de Matemática
Financiera realizado en 2015 en la Universidad Nacional de Salta. Salta, Argentina



Esta obra está bajo una [Licencia Creative Commons Atribución-NoComercial-CompartirIgual
4.0 Internacional](https://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/)

**“LOS SERVICIOS FINANCIEROS
Y LA
SUSTENTABILIDAD”**

AUTORES:

**Cra. Laura S. Bravino
Mgter. Oscar A. Margaria
Cra. Elena Rojas Heredia**



**Departamento de Estadística y Matemática
Facultad de Ciencias Económicas
Universidad Nacional de Córdoba.
laubravino@hotmail.com
omargaria@hotmail.com
elena_rojasheredia@yahoo.com.ar**

RESUMEN

La Responsabilidad Social Empresaria (RSE) se ha transformado en la actualidad en un factor a tener en cuenta por las empresas, que les permite generar valor incluyendo prácticas éticas, sociales y medioambientales que afectan al público en general y al inversor en particular.

Numerosas organizaciones han comenzado a desarrollar en los últimos años una intensa actividad en la búsqueda de lograr un ámbito de negocios sustentable, tratando de orientar a las empresas hacia prácticas socialmente responsables. La generación de informes e indicadores permiten a las unidades económicas evaluar las mejoras en sus prácticas y generar para los inversores información para la toma de decisiones. Estos informes abordan diversos aspectos: el gobierno corporativo, las prácticas de gestión, la relación con los clientes, proveedores, la comunidad, el medio ambiente, entre otros.

En particular, en el contexto argentino, el sector financiero es considerado como estratégico para el funcionamiento de la economía y el progreso económico y social. En el presente trabajo se analizarán sus prácticas sobre RSE y el avance logrado en las mismas.

Palabras claves: Inversiones socialmente responsables; servicios financieros; sustentabilidad; RSE

1. INTRODUCCIÓN

En la actualidad es habitual en las empresas hacer referencia acerca de la Responsabilidad Social Empresaria (RSE), negocios sustentables, inversiones socialmente responsables, inversiones éticas. Pero ¿qué significan estas expresiones? Marta de la Cuesta González (2005)¹ define las inversiones socialmente responsables como *“aquéllas que a los tradicionales criterios financieros añaden criterios sociales y medioambientales permitiendo a los inversores combinar objetivos financieros con valores sociales, vinculados a ámbitos de justicia social, desarrollo económico, paz y medio ambiente”*.

Esta forma de “pensar de los inversores” es un factor a tener en cuenta por las empresas ya que las orienta hacia inversiones que tengan en cuenta otros aspectos además del rendimiento y el riesgo, tales como son la reputación, el buen gobierno, la sostenibilidad y las estrategias empresariales dirigidas a gestionar adecuadamente estos activos para atraer inversiones.

En otras palabras, un negocio o empresa socialmente responsable implica una actividad económica que genera valor no sólo en este contexto, sino que también incluye prácticas

¹De la Cuesta Gonzalez, Marta (2005) Las inversiones socialmente responsables como palanca de cambio económico y social Pág. 23 - 42

éticas, sociales y ambientales, que afectan directamente al público en general. El objetivo está orientado a reducir el consumo de bienes y servicios naturales, procurando además ser competitiva y promover el desarrollo sustentable de la sociedad.

Ética vs. Solidaridad. Criterios de valoración

Antes de profundizar el tema, es importante diferenciar las inversiones “éticas” de las inversiones solidarias.

- Una inversión es ética cuando se dirige a empresas u organizaciones que se ajustan a los criterios valorativos (y/o negativos) determinados por el inversor para contribuir a mejorar las condiciones de vida de la sociedad y el desarrollo sostenible del planeta. Esto significa que el *ideario ético* estará formado tanto por los criterios excluyentes como por los criterios valorativos o de inclusión del inversor y será el *filtro ético* en las decisiones de inversión.
- En cambio, las inversiones solidarias sólo se limitan a ceder parte de la rentabilidad a favor de organizaciones benéficas o proyectos sociales. En estas empresas no se exige el cumplimiento de criterios socialmente responsables.

Ahora bien, ¿cuáles son los criterios utilizados en la aplicación de filtro ético? En general están basados en acuerdos internacionales y pueden ir desde algunos de carácter excluyente o negativo, que son rechazables por la sociedad, pasando por otros más controvertidos que dependen del grupo social en que se encuentre el inversor hasta otros criterios de valoración positivos.

En resumen, los criterios más frecuentes son¹:

| Criterios de Exclusión | Criterios positivos o valorativos |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> ✓ Inversión en países con regímenes políticos opresivos y que no respetan los derechos humanos. ✓ Utilización de técnicas productivas contaminantes, nocivas y peligrosas. ✓ Fabricación de material nuclear. ✓ Explotación laboral de menores. ✓ Destrucción del Medio Ambiente. ✓ Falta de reconocimiento de los derechos fundamentales de los trabajadores ✓ Industria de armamento. ✓ Industria de alcohol y tabaco. ✓ Industria de juegos de azar. ✓ Utilización de publicidad agresiva u ofensiva. ✓ Fomento de la violencia. ✓ Industria de la pornografía. | <ul style="list-style-type: none"> ✓ Promoción del desarrollo local o comunitario de los países en vías de desarrollo. ✓ Provisión de productos de alta calidad y servicios que son beneficiosos a largo plazo para la comunidad, mejorando el nivel de vida. ✓ Protección del Medio Ambiente. ✓ Conservación de la Energía y los recursos naturales. ✓ Colaboración con los países en vías de desarrollo. ✓ Respeto de los derechos fundamentales de los trabajadores. ✓ Proyectos integrados armónicamente en sus comunidades. ✓ Empresas en las que se facilite la igualdad de oportunidades. ✓ Empresas que generen empleo estable, especialmente en zonas deprimidas, y que sirvan para fijar la población. ✓ Empresas abiertas al examen de sus actividades. |

Cuadro 1²

Indicadores de inversiones éticas: una mirada internacional

En el mercado financiero mundial existen consultoras que realizan análisis y clasificación ética de las empresas, ofreciéndoles esta información sobre su comportamiento socialmente responsable.

Para poder evaluar si una empresa cumple con los valores o criterios de ética y responsabilidad social adecuados, en primer lugar se recopila y analiza la información disponible en bases de datos, memorias, informes de sostenibilidad o cuestionarios.

Por otro lado, se han desarrollado indicadores que permiten evaluar las prácticas de RSE. Entre los más importantes, se cuentan:

²Elaborado en base a: De la Cuesta Gonzalez, Marta (2005) Las inversiones socialmente responsables como palanca de cambio económico y social.

| Indicadores | Características |
|--|--|
| Indice de Sostenibilidad Dow Jones (DJSI) | Integra a las empresas que cotizan en bolsa con las mejores prácticas de RSE dentro de sus respectivas industrias. |
| FTSE4Good | Evalúa el rendimiento de las empresas que cumplen con estándares mundiales reconocidos de RSE. Gestionado por el FTSE4GoodPolicy Committee. Se origina en la Bolsa de Londres. |
| Global 100 | Lista las 100 corporaciones mundiales más sostenibles del mundo (Foro Económico Mundial de Davos). Desarrollado por la Revista canadiense “Corporate Knights” y la empresa Innovest Strategic Value Advisors. |
| UN Global Compact | Iniciativa del Secretario General de la ONU. Avanza sobre los 10 principios fundamentales integrados en áreas de Derechos Humanos, trabajo, medio ambiente y anticorrupción. |
| World Business Council for Sustainable Development (WBCSD) | Coalición de delegados de más de 180 empresas con prácticas de RSE. Se ingresa por invitación. Se necesitan grandes inversiones. |
| Global Reporting Initiative (GRI) | Estándar de información para los informes de la línea de base triple. Su base de datos se basa en la autoinformación. |
| Encuesta Internacional KMPG sobre Información RSE | Se basa en encuestas de prácticas de RSE de las 100 mayores empresas en cada uno de los 16 países de la encuesta. |
| Lista SustainAbility de los 100 mejores Informes de sostenibilidad | Evaluación bianual de los informes de las mejores prácticas de sostenibilidad. |
| ISO 14001 | Estándar de certificado de gestión medioambiental creado a través de la International Standardisation Organisation (ISO). El certificado lo emite un tercer organismo de certificación. Es una herramienta de administración genérica, aplicable a todas las empresas. |

Cuadro 2³

Además, se pueden agregar:

- Los Principios del Ecuador: constituyen un marco de gestión de riesgos, adoptado por las instituciones financieras, para determinar, evaluar y gestionar los riesgos ambientales y sociales en los proyectos. Han adherido 80 entidades en el mundo, 10 de ellas en Latinoamérica y una en Argentina⁴.

³ Elaboración propia en base a Gjolberg, M (2009) Cuantificando lo incuantificable? Creación de un índice de prácticas de RSE y rendimiento de la RSE en 20 países.

⁴ <http://www.equator-principles.com/> consulta al 31/08/2015

- **Carbon Disclosure Project (CDP):** busca transformar el sistema económico global para prevenir el cambio climático, proteger los recursos naturales y crear prosperidad a largo plazo a través de la asignación eficiente del capital. Cuenta con 822 organizaciones de todo el mundo, 67 en América Latina, sólo 1 en Argentina⁵.

A partir de la extensión de estos indicadores en el ámbito de los negocios, es posible encontrar distinto nivel de desarrollo en cuanto a su incorporación a la hora de tomar decisiones de inversión. Así por ejemplo:

- **España:** lanzó al mercado el índice FTSE4Good IBEX. Es el primer índice ético que se crea con empresas exclusivamente españolas que cotizan en los mercados operados por Bolsas y Mercados Españoles. Sirve de referente para la creación de nuevos productos financieros, fondos de inversión éticos, etc.
- **Colombia:** La Bolsa de Valores de Colombia (BVC) ha desarrollado iniciativas orientadas a promover aspectos como gobierno corporativo, relación con inversionistas, estándares de revelación de información y sostenibilidad e inversión responsable: proyectos como el Fondo Inversor, un fondo de inversión de impacto que busca resolver retos sociales y ambientales mediante modelos de negocio sostenibles y rentables económicamente. La BVC directamente y a través del Fondo Inversor hace parte del Pacto Global de Naciones Unidas.
La BVC se adhirió a la ‘Sustainable Stock Exchanges’, una iniciativa de Naciones Unidas que sirve como plataforma de colaboración para que las bolsas trabajen junto con los inversionistas, compañías y reguladores de manera que se mejore la transparencia en cuanto a factores Ambientales, Sociales y Gobierno corporativo, al mismo tiempo en que se promueve un enfoque de inversión responsable de largo plazo.
La BVC lidera el LatinSIF, un grupo de trabajo con actores del sector público, sector financiero y entidades no gubernamentales, que, con el ánimo de colaborar busca generar el conocimiento y las redes de trabajo necesarios para el desarrollo de mercados de capitales sostenibles.
- **México:** El índice IPC sustentable publicado por la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) desde diciembre de 2011, integra empresas que involucran dentro de sus procesos actualizados a las demandas de información financiera, ambiental, social y corporativa. La BMV calcula y publica este índice en dos versiones: en una de ellas incluye los dividendos en efectivo (versión retorno total), y en otra los excluye (versión precio). Se realizan correcciones trimestrales para ajustar las ponderaciones.
- **Brasil:** Posee el Índice de Sostenibilidad Empresarial (ISE) introducido en el 2005, el cual se ha convertido en un referente global y nacional para la gestión sostenible. El índice ha contribuido significativamente al desempeño corporativo, puesto que es

⁵ <http://cdpla.net/> consultada 31/08/2015

uno de los principales factores que impulsa la integración de la sostenibilidad a la gestión corporativa en el país.

Con respecto al Mercado de Carbono e ICO2, en el 2007 se introdujo una plataforma transaccional que permite negociar créditos de carbono, e incluye un registro central de proyectos de Mecanismos de Desarrollo Limpio (MDL). El ICO2 es el índice que en su ponderación considera coeficientes de emisión de gases de efecto invernadero y busca reflejar el desempeño de este mercado.

- **Perú:** la Bolsa de Valores de Lima (BVL) introdujo el Índice de Buen Gobierno Corporativo (IBGC), en el año 2008. Los criterios para este índice, compuesto por 24 empresas que cotizan en la BVL, se basan en los principios de gobierno corporativo aplicables en Perú. En este momento no se dispone de evidencia del uso del índice por parte de los inversionistas.

2. LA SUSTENTABILIDAD EN ARGENTINA

Antecedentes

Numerosas organizaciones no gubernamentales se desarrollaron en los últimos años en torno a este objetivo, tratando de orientar a las empresas hacia prácticas socialmente responsables. Una de ellas, el Instituto Ethos de Empresa y Responsabilidad Social es una organización no gubernamental creada en Brasil, en 1998, con la misión de sensibilizar y ayudar a las empresas a administrar sus negocios en forma socialmente responsable, con el fin de construir una sociedad sostenible. Su propósito es el compromiso hacia la responsabilidad social y el desarrollo sostenible y se ha convertido en una referencia a nivel internacional en este tema. Por tal motivo desarrolla los Indicadores Ethos para Negocios Sustentables y Responsables. Estos indicadores tienen aplicaciones y funcionalidades tales como⁶:

- Total flexibilidad en la aplicación por parte de las empresas;
- Generación de informes más próximos a la realidad empresarial, con datos orientados a las áreas funcionales;
- Mecanismos para planeamiento,
- Posibilidad de compartir datos con las partes interesadas;
- Monitoreo de compromisos y pactos de RSE/sustentabilidad y desarrollo de la sustentabilidad en cadena de valor.

Fueron desarrollados dando mayor énfasis a la Norma ABNT ISO 26000, a las Directrices GRI y el Carbon Disclosure Project (CDP), contemplando los avances sobre la Responsabilidad Social Empresaria tanto en Brasil como en el mundo, facilitando la generación de mejores informes y herramientas de gestión.

⁶IARSE Indicadores Ethos para Negocios Sustentables y Responsables” (versión 3.1)<http://www.iarse.org/seccion/wp-content/uploads/2014/08/Indicadores-Ethos-IARSE-V3.1.compressed.pdf>

En Argentina, el Instituto Argentino de Responsabilidad Social Empresaria (IARSE) se crea a mediados del año 2002 con la misión de “promover y difundir el concepto y la práctica de la Responsabilidad Social Empresaria (RSE) para impulsar el desarrollo sustentable en este país, trabajando junto a las empresas a través de redes de información, intercambio de experiencias y colaboración mutua”⁷.

El IARSE produce información, conocimiento, divulga buenas prácticas, trabaja en red y establece alianzas con otras organizaciones comprometidas con la promoción de RSE en Argentina y en la región, para facilitar el compromiso gradual y creciente del mundo de los negocios con una gestión ética y socialmente responsable.

El IARSE es a su vez miembro desde marzo de 2006 de la organización GRI, la cual establece que las Memorias o Informes de Sostenibilidad deben presentar una imagen equilibrada y razonable del desempeño de una organización, incluyendo los aspectos positivos y negativos de su actividad en la economía, en el ambiente y en la sociedad. Es decir, debe ser una rendición de cuentas a los grupos de interés, tanto internos como externos a la organización.

Indicadores ETHOS-IARSE

Desde el año 2003 IARSE comenzó a adoptar los indicadores ETHOS de RSE, dando origen al componente *Indicadores del Programa Latinoamericano de Responsabilidad Social Empresarial (PLARSE)* que tiene por objetivo la utilización de un único patrón de indicadores de RSE para todos los países de América Latina que forman parte del programa.

Los indicadores de RSE - PLARSE contemplan los aspectos comunes a la gestión de RSE en el contexto latinoamericano y comprenden el componente “*cuestionario*” referido a los **Indicadores en Profundidad** (Etapas). Además, se agregan preguntas particulares, **Indicadores Binarios y Cuantitativos**, que responden al contexto y realidad local de la RSE en Argentina. El objetivo es apoyar a las empresas en la incorporación de la sustentabilidad y responsabilidad social empresaria en sus estrategias de negocio. Permiten evaluar cuánto de sustentabilidad y de responsabilidad social han sido incorporadas en los negocios, ayudando a definir estrategias, políticas y procesos.

Indicadores Ethos-Iarse para negocios sustentables y responsables: Cuestionario

El cuestionario está organizado por dimensiones, desagregadas por temas, inspirados en la Normas ISO 26000 (de recomendaciones sobre los principios de responsabilidad social), los cuales se desagregan en subtemas y posteriormente en indicadores.

Las dimensiones, temas y subtemas se muestran en el Cuadro 3:

⁷ IARSE Indicadores de Responsabilidad Social Empresaria Versión 2.0

| Dimensión | Tema | Subtema |
|--------------------------------|---|---|
| Visión y Estrategia | | |
| Gobierno Corporativo y Gestión | Gobernabilidad Organizacional | Gobernabilidad Rendición de Cuentas |
| | Prácticas de Operación y Gestión | Competencia Leal Prácticas Anticorrupción Participación Política Responsable Sistemas de Gestión |
| Social | Derechos Humanos | Situaciones de Riesgo para los DDHH Acciones Afirmativas |
| | Prácticas de Trabajo | Relaciones de Trabajo Desarrollo Humano, Beneficios y Entrenamiento Salud y Seguridad en el Trabajo y Calidad de Vida |
| | Cuestiones relativas al Consumidor | Respeto del Derecho del Consumidor Consumo Consciente |
| | Participación en la Comunidad y su desarrollo | Gestión de Impactos en la Comunidad y su desarrollo |
| Ambiental | Medio Ambiente | Cambio Climático Gestión y Monitoreo de los Impactos sobre Ecosistemas y Biodiversidad Impactos del Consumo |

Cuadro 3⁸

Además, cada uno de los Indicadores se divide en:

- 1) **Indicadores de Profundidad:** permiten evaluar la etapa actual de la gestión de RSE de la empresa. Son los indicadores de RSE de PLARSE, de aplicación común a todos los países de la región que participan del programa. Posee cuatro cuadros contiguos que expresan etapas de determinada práctica:

⁸ Fuente: elaboración propia en base a IARSE *Indicadores Ethos para Negocios Sustentables y Responsables*” (versión 3.1) <http://www.iarse.org/seccion/wp-content/uploads/2014/08/Indicadores-Ethos-IARSE-V3.1.compressed.pdf>

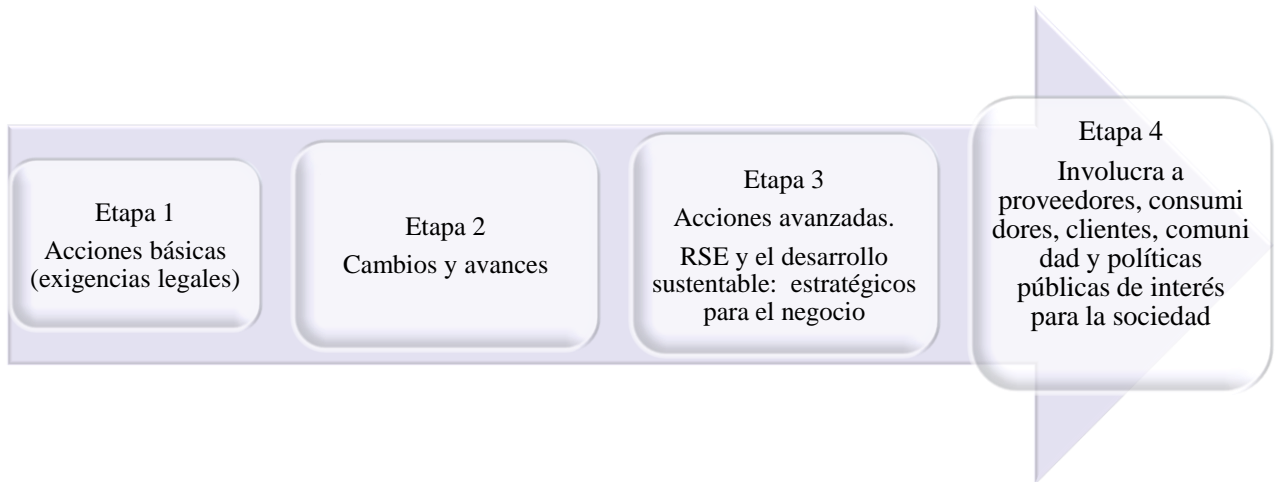


Figura 1⁹

La empresa deberá optar por una de las cuatro etapas, considerando la que más se acerca a su realidad. En el caso de no optar por ninguna, considerará las opciones:

- Nunca hemos tratado este asunto antes
- No consideramos su aplicación en nuestra empresa (explicitando el por qué).

- 2) **Indicadores Binarios (Información Adicional):** compuesto por preguntas de respuesta por sí o no, y sirven para validar y profundizar el estadio seleccionado en los indicadores de profundidad, contribuyendo a la comprensión de las prácticas que pueden incorporarse a la gestión de los negocios.
- 3) **Indicadores Cuantitativos:** proponen el relevamiento sistemático de datos, a fin de conformar series anuales que permitan cruzar datos relevantes para la empresa, permitiendo la planificación de nuevos objetivos y metas en RSE.

Miembros de IARSE

En la actualidad¹⁰, IARSE cuenta con 128 miembros adheridos, que han decidido participar activamente como empresas-miembro del Instituto, divididos en categorías: oro, plata y bronce.

Se destaca la composición de los miembros oro, por rubro, que incluyen 72 empresas, la mayoría de ellas brinda servicios a empresas y al público en general, y poseen gran cantidad de proveedores y clientes. Es decir, es posible que estas empresas consideren la responsabilidad social como estrategia de negocio y tiendan a involucrar a terceros en la misma. También están incluidas en esta categoría algunas empresas químicas y petroleras.

⁹Elaborado en base a: *Indicadores Ethos para Negocios Sustentables y Responsables*” (versión 3.1)

¹⁰ <http://www.iarse.org/> consultada 24/8/2015

La composición por rubro de todos los miembros es la que se muestra en el Gráfico 1:

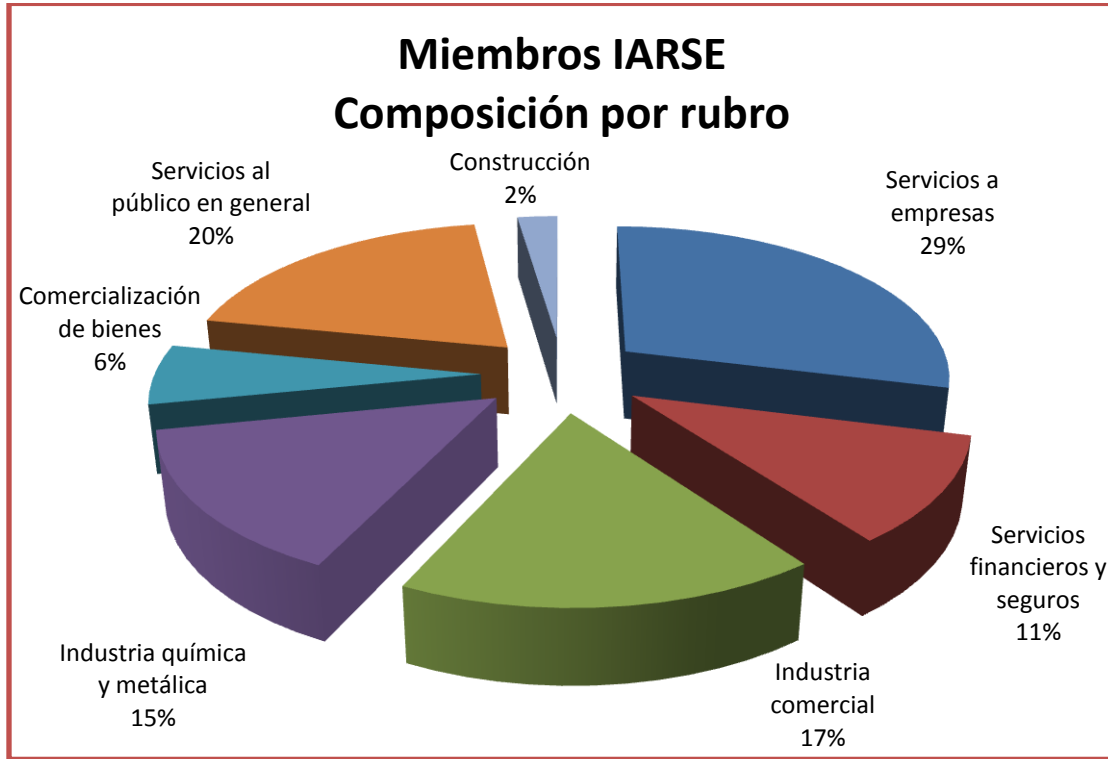


Gráfico 1¹¹

En lo referido a entidades miembro incluidas en el rubro servicios financieros y seguros son: Banco Galicia, Citibank, Banco Hipotecario, Banco Macro, Banco Itaú, Grupo Sancor Seguros, Mapfre, Nación Servicios, Río Uruguay Seguros, Santander Río, Tarjeta Naranja y Zurich (todos miembros oro), y Banco Patagonia y Bolsa de Comercio de Santa Fe (considerados miembros plata).

El Mercado de Valores Argentino

Es importante destacar que dos empresas (ambas del sector financiero) miembros de IARSE están incluidas en la composición del Índice Merval¹²(compuesto por 11 empresas)

¹¹Elaboración propia, en base a datos extraídos de www.iarse.org y de las páginas web de las empresas mencionadas (Fecha de consulta: 24/8/2015)

¹²El índice **Merval** mide el valor en pesos de una canasta teórica de acciones, seleccionadas de acuerdo a criterios que ponderan su liquidez. El índice está compuesto por una cantidad nominal fija de acciones de distintas empresas cotizantes (<http://www.merval.sba.com.ar/>) Consulta realizada el 27/08/2015.

con un 19,33% de participación en la canasta de dicho índice. Si se considera el Merval 25, son en total 5 las empresas asociadas a IARSE.

De todas maneras, el Mercado de Capitales Argentino, tanto en lo que hace a las Bolsas y Mercados de Valores como su órgano regulador, la Comisión Nacional de Valores, no ha logrado aún avances significativos como sucede con otros mercados latinoamericanos como Brasil, Colombia y México, ya que a pesar de que se exige a las emisoras publicar información, no se han desarrollado índices que incorpore aspectos vinculados a la RSE.

Resulta interesante mencionar, que el Código de Gobierno Societario de Merval, aprobado en mayo de 2015, señala:

En sintonía con los conceptos vertidos por la CEPAL, el Merval entiende la RSE como un concepto transversal que atraviesa la organización y el entorno social que integra, con el objetivo de construir una sociedad más justa, estable y próspera. En este sentido, Merval es consciente de la responsabilidad social que tiene con la comunidad en la cual desarrolla su actividad. Por este motivo, colabora en diferentes proyectos, dicta cursos de especialización en los temas de mercado de capitales y promueve programas de becas, da ayuda a organizaciones no gubernamentales y comunidades del interior del país. La Entidad cuenta con un sitio Web de libre acceso para los interesados, donde se recopila información bursátil, así como también cuenta con cuentas de Facebook y Twitter, entre otras. Asimismo, la Entidad garantiza que la información transmitida responde a los más altos estándares de confidencialidad e integridad, propendiendo a la conservación y registro de los datos. De tal forma, fomenta en la organización la cultura solidaria y la responsabilidad social, económica y ambiental.¹³

12

Seguramente, un inversor que valore las estrategias y prácticas empresariales dirigidas al buen gobierno y a la sostenibilidad e incorpore estos aspectos en sus decisiones ejercerá la presión suficiente para el cambio.

3. EL SECTOR FINANCIERO ARGENTINO

Importancia del sector

El sector financiero es considerado estratégico para el funcionamiento de la economía y el progreso económico y social de un país. Por tal motivo, la responsabilidad de las entidades financieras en cuanto a sus decisiones de dónde invertir, a quién financiar, cuánto, en qué condiciones de costo y plazo son factores a tener en cuenta en materia de Responsabilidad Social debido al alto impacto social y económico que generan.

¹³ <http://www.merval.sba.com.ar/Documentos/Merval%20-%20Codigo%20Gobierno%20Societario.pdf>

En particular, las entidades financieras tienen por objetivo brindar servicios y productos a empresas y ahorristas particulares, facilitar el ahorro y aportar liquidez a la economía. Además, contribuyen con información valiosa sobre la rentabilidad y el riesgo de las inversiones. Si se encuentran dentro de un análisis de desarrollo sostenible, es imprescindible analizar en forma integral los proyectos de inversión, considerando además, los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo.

La Iniciativa Financiera del Programa de Naciones Unidas para el Medio Ambiente (PNUMA-IF) busca involucrar a las entidades financieras en la problemática ambiental y lograr un mundo sostenible; alcanza unas 200 entidades, 37 pertenecen a América Latina, una a Argentina¹⁴.

Un estudio realizado por esta entidad, reveló que en el año 2012, el 89% de 85 instituciones financieras analizadas en América Latina, disponía de una política de sostenibilidad.¹⁵ Se distinguen dos categorías de oferta de productos y servicios en inversiones responsables:

- Temática: incluye inversiones con fines específicos en lo ambiental: agua, cambio climático, producción de energía renovable o mejora en aspectos sociales como la generación de negocios liderados por mujeres y respecto a los derechos humanos,
- Transversal: incluye productos financieros que utilizan criterios ambientales y sociales para decidir la viabilidad de una inversión.

En citado estudio realizado por PNUMA-IF indicó que en el año 2012, el 53% de las 85 instituciones financieras ofrecían financiamiento en energía renovable y un 45% en inversiones ambientales.

En términos de gestión interna, la mayoría de las instituciones financieras elabora sus memorias de sostenibilidad siguiendo las directrices GRI. Esto les permite contar con una estrategia organizacional para contribuir con el desarrollo sostenible y los desafíos que deben enfrentar para mejorar su impacto económico, social y ambiental.

En lo que respecta a Argentina, las siguientes entidades están incluidas en la base de datos GRI¹⁶: Grupo Sancor Seguros, Banco Galicia, HSBC Argentina (Filial), Oriencoop, MAPFRE Argentina, Kolektor, Banco Patagonia, BBVA Francés (Filial), Grupo Macro, Grupo Supervielle, Santander Río Argentina, Tarjeta Naranja (Filial), Banco Hipotecario, Allianz Argentina (Filial), Citi Argentina (Filial), Banco Columbia, Bancor y Banco Santander Río (Filial).

¹⁴ <http://www.unepfi.org/> consultada 31/8/2015

¹⁵ Gomez Daira. “¿Cuál es la Responsabilidad Social del sector financiero?” Revista Evolución Marzo 2015 IARSE pág. 45 a 48

¹⁶ <http://database.globalreporting.org/search> Fecha de consulta: 01/09/2015

Entrevistas realizadas por IARSE

El IARSE elabora mensualmente su revista “Evolución” y el Anuario correspondiente, que se encuentran disponibles en su página web¹⁷. En ellas es posible encontrar numerosas entrevistas a representantes de las distintas empresas miembro. En este trabajo, se destacan las entrevistas realizadas a empresas del sector financiero y de seguros. Los aspectos sobresalientes de cada una de ellas son:

- ✓ **Banco Galicia:** su objetivo es trascender las relaciones comerciales con proveedores, estableciendo confianza, transparencia y respetando los valores de la entidad. Posee un Código de Conducta para proveedores, un Manual de Compras y un Código de Ética de Compras, Procedimientos Administrativos y Política Comercial de Tratamiento de Proveedores. Realiza evaluación de proveedores críticos, mediante visitas presenciales. Se tienen en cuenta estándares sociales y ambientales.
- ✓ **Banco Itaú:** entre sus objetivos están la promoción y respeto de los derechos humanos en el ámbito laboral, la valorización de la diversidad (no discriminación), y la igualdad de oportunidades, facilitando la inserción laboral a grupos en situación social vulnerable. Para ello posee Programas de Empleo con Apoyo, Pasantías Educativas, capacitación a PyMes, ambiente laboral seguro y saludable, trato humano y respetuoso. El banco adhiere a los Principios de Ecuador (casa Matriz) y desde hace 14 años integra el Dow Jones Sustainability World Index.
- ✓ **Río Uruguay Seguros:** entre sus objetivos se encuentran la promoción y defensa de los Derechos Humanos, realizando acciones a favor de la comunidad como emprendimientos locales y regionales, la difusión de la cultura y el deporte. También promueven y realizan capacitaciones en Educación y seguridad vial. Realiza convenios con universidades, colegios y escuelas además de acciones conjuntas con organizaciones civiles.
- ✓ **Banco Macro:** sus objetivos se inclinan hacia la integración armónica a la comunidad, y a la igualdad de oportunidades, facilitando la inclusión y la Educación financiera, en especial en PyMes y emprendimientos. Promueve la transparencia, la responsabilidad por el bienestar y el ambiente. Posee Programas de aprendizaje (educación financiera). Realiza Reportes de RSE y se adecua al Pacto Mundial y GRI.
- ✓ **Banco Santander Río:** promueve el cuidado del medio ambiente, y tiene Proyectos de Inclusión Financiera, incorporando su presencia en comunidades más vulnerables, de Educación Financiera, realizando intercambio entre PyMes y Universidades.
- ✓ **Banco Hipotecario:** entre sus objetivos está la promoción de canales de ventas para fines sociales, procurando el bienestar de la comunidad. Lanza productos y servicios financieros con impacto social positivo (sucursales ecológicas y gestión de residuos).

¹⁷ <http://www.iarse.org/seccion/categoria/evolucion/> - Anuario 2014 y Boletín Mensual Marzo 2015.

- ✓ **Citibank:** sus objetivos promueven la sustentabilidad en los procesos del negocio y la minimización del impacto ambiental (energía, papel, residuos y agua), y la concientización y participación de los empleados. Para ello realiza inversión en tecnología de ahorro de traslados, papelería, impresión, etc. Promueve la inclusión laboral y financiera de jóvenes de bajos recursos y la presencia de mujeres en línea y cargos ejecutivos.
- ✓ **Grupo Sancor Seguros:** sus objetivos están orientados hacia la prevención y al ciudadano sustentable. Para ello desarrollaron productos de Salud Segura, realiza reportes de sustentabilidad y sigue los lineamientos de las normas ISO 26000, además de apoyar al Pacto Global y las GRI.
- ✓ **Tarjeta Naranja:** sus objetivos promueven la minimización del impacto ambiental del negocio, brindando apoyo a las necesidades de las comunidades y la niñez. En materia laboral pretende lograr trabajadores alegres, capaces y motivados. Posee Política de compras responsables, revisión del destino final de residuos y realiza Reporte de Sustentabilidad según GRI.

Entidades financieras argentinas adheridas a diferentes organismos e indicadores:

La cantidad de entidades financieras autorizadas por el Banco Central de la República Argentina (BCRA) para funcionar como tal son 81¹⁸, 8 de las cuales son miembros de IARSE. A continuación se detallan dichas entidades, que junto a otras adhieren a diferentes entidades vinculadas a la sostenibilidad y la RSE:

¹⁸ www.bcra.gov.ar a abril de 2015. Consultado 31/08/2015

| Entidad | Miembro IARSE | Miembro del Pacto Global | Reportes publicados en su portal | Miembro Principios de Ecuador | Miembro Carbone Disclosure Project | Miembro de UNEP FI | Informes GRI |
|---------------------|---------------|--------------------------|----------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Banco Macro | X | X | 2007 al 2014 | | | | 2009 al 2014 |
| Banco Itaú | X | | | | | | |
| Banco Galicia | X | X | 2005 al 2014 | X | X | X | 2008 al 2014 |
| Banco Santander Río | X | X | 2009 al 2013 | | | | 2008. 2010 al 2013 |
| Banco Hipotecario | X | | 2011 al 2013 | | | | 2011 al 2013 |
| HSBC | X | | 2006 al 2011 y 2013 | | | | 2009 al 2011. 2013 |
| Citibank | X | X | 2010 al 2013 | | | | 2011 al 2013 |
| Banco Patagonia | X | | 2013 | | | | 2010 al 2013 |
| Banco Ciudad | | X | | | | | |
| Banco Columbia | | X | 2012 | | | | 2012 |
| Banco Superville | | | 2013 | | | | 2010 al 2011. 2013 |
| BanCor | | | 2014 | | | | 2014 |
| BBVA Banco Francés | | | 2007 al 2014 | | | | 2010 al 2013 |

Cuadro 4¹⁹

¹⁹ Fuente: elaboración propia en base a consultas de las páginas web de los respectivos bancos y las entidades mencionadas, durante los meses de agosto y septiembre de 2015.

Información disponible: algunos ejemplos

A partir de esta información y a fin de cotejar lo informado por algunos bancos con la oferta de servicios financieros, se obtiene lo siguiente:

- 1) **Banco Santander Río**²⁰: en su página web informa sobre sus pilares claves y compromisos, destacándose el referido a educación financiera, a la satisfacción del cliente, adecuación de proveedores a la política de RSE del banco y cuidado del medio ambiente. Entre sus productos para inversión no se mencionan criterios de sustentabilidad a tener en cuenta por potenciales inversores. Sólo informan rentabilidad, riesgo, tipo de inversión.
- 2) **Banco Galicia**²¹: en su página web informa su gestión sustentable, destacándose las políticas de sustentabilidad y educación financiera, con respecto a empleados, clientes, proveedores, ambientes y accionistas. Con respecto a sus productos financieros (líneas de créditos), el banco aplica los Principios del Ecuador para la evaluación social y ambiental. En cuanto a sus fondos de inversión, los mismos certifican ISO 9001; detallan rendimiento y riesgo para inversores.
- 3) **Banco Ciudad**²²: Asume su compromiso con la sustentabilidad, adhiriendo al Pacto Global en el año 2015; cuenta con el programa Banco Verde, que promueve la gestión responsable de sus recursos humanos, comunicacionales y materiales.
- 4) **Banco Columbia**²³: Adhirió al Pacto Mundial de las Naciones Unidas en el año 2012 y presenta reporte de sustentabilidad. Prioriza acciones para respetar los derechos humanos.
- 5) **Banco Itaú**²⁴: Su visión es ser un banco líder en performance sustentable y satisfacción al cliente. Ha recibido premios como el Banco más sustentable del año de los mercados emergentes (2009-2010), del mundo (2011) y de América (2012). Es el único banco integrante del Dow Jones SustainabilityWorldIndex desde su creación (15 años).
- 6) **Banco Macro**²⁵: Su visión es ser un banco líder en satisfacción al cliente. Asume el compromiso de generar acciones de valor económico, social y ambiental. Su principal objetivo es ser una empresa sustentable, con el foco puesto en los sectores vulnerables, en la creación de oportunidades en las distintas regiones, a partir de la oferta de productos y servicios financieros de calidad y la gestión responsable de los impactos del negocio. Busca integrar la sustentabilidad en cada una de las acciones que realiza, ejecutando un modelo de negocios que se basa en las características del sector y a la vez busca generar un impacto social y ambiental positivo.

En función de este análisis, se observa que algunas entidades del sector financiero han demostrado un gran avance en cuanto a prácticas de Responsabilidad Social; sin embargo,

²⁰ <http://www.santanderrio.com.ar/banco/online/personas/acerca-de-nosotros/sostenibilidad> (consultada 14/09/2015)

²¹ <http://www.galiciasustentable.com/portal/site/galiciasustentable/> (consultada 14/09/2015)

²² <http://www.bancociudad.com.ar/> Consultada 14/09/2015

²³ <https://secure.bancocolumbia.com.ar/web/> Consultada 14/09/2015

²⁴ <http://www.italu.com.ar/> Consultada 14/09/2015

²⁵ <https://www.macro.com.ar/> Consultada 14/09/2015

es necesario continuar con esta política de sustentabilidad, involucrándose aún más en proyectos que contribuyan al bienestar de la población. Por otro lado, es necesario contar con un sistema confiable de auditoría y control sobre el contenido de los informes de las memorias de sostenibilidad.

CONCLUSIONES

Un negocio socialmente responsable implica una actividad económica que genera valor no sólo desde el punto de vista económico sino también social y medioambiental.

Existen indicadores globales de RSE que permiten a las empresas medir y evaluar su desempeño, además de posicionarse en el mercado a través de las buenas prácticas o conductas “éticas”.

En nuestro país este proceso de concientización del desarrollo sustentable se encuentra en una etapa inicial. Si bien algunos sectores o empresas pueden tener un mayor grado de avance en este sentido, existen empresas que aún se encuentran en su primera etapa de este largo camino.

El sector financiero, considerado como uno de los ejes del desarrollo de la economía del país, ha demostrado un cierto grado de avance en cuanto a prácticas de responsabilidad social. Sin embargo, es necesario continuar con esta política de sustentabilidad, involucrándose en proyectos que contribuyan al bienestar de la población. Es importante contar con un sistema confiable de auditoría y control sobre el contenido de los informes de sostenibilidad, además de incorporar índices vinculados a la RSE.

BIBLIOGRAFÍA

De la Cuesta Gonzalez, Marta (2005) Las inversiones socialmente responsables como palanca de cambio económico y social. Universidad Pontificia de Salamanca – España - Pág. 23 - 42

IARSE: Indicadores Ethos para Negocios Sustentables y Responsables (versión 3.1) <http://www.iarse.org/seccion/wp-content/uploads/2014/08/Indicadores-Ethos-IARSE-V3.1.compressed.pdf>

IARSE Indicadores de Responsabilidad Social Empresaria Versión 2.0

Bolsa de Valores de Colombia (2014) Inversión Responsable y Sostenible: visión general, prácticas actuales y tendencias. http://www.spainsif.es/sites/default/files/upload/publicaciones/ColombianSecuritiesExchangeReport_FINAL_July2014.pdf

Gjolberg, M (2009) Cuantificando lo incuantificable? Creación de un índice de prácticas de RSE y rendimiento de la RSE en 20 países. Revista de RSE, nº 2, pág 15 – 49.

IARSE: Anuario RS&S 2014

IARSE (2015) Revista Evolución: El estado del Arte de la RS&S en el sector de las Finanzas y Seguros. Marzo

Zicari Adrián (2007) Fondos Responsables: Una exploración de su viabilidad en el Mercado de Capitales Argentino. Invenio. Vol 10, número 019. Universidad del Centro Educativo Latinoamericano. Rosario, Argentina. PP. 49-58

Otras páginas web consultadas:

<http://www.equator-principles.com/> Fecha de consulta: 31/08/2015

<http://cdpla.net/> Fecha de consulta: 31/08/2015

<http://www.unepfi.org/> Fecha de consulta: 31/8/2015

www.bcra.gov.ar Fecha de consulta: 31/08/2015

<http://database.globalreporting.org/> Fecha de consulta: 7/9/2015

[http://www.merval.sba.com.ar/Documentos/Merval%20-](http://www.merval.sba.com.ar/Documentos/Merval%20-%20Codigo%20Gobierno%20Societario.PDF)

[%20Codigo%20Gobierno%20Societario.PDF](http://www.merval.sba.com.ar/Documentos/Merval%20-%20Codigo%20Gobierno%20Societario.PDF) Fecha de consulta: 14/09/2015

<http://www.cnv.gov.ar/LeyesReg/CNV/esp/RGCRGN606-12.htm> Fecha de consulta: 14/09/2015

<http://www.expoknews.com/que-es-el-instituto-ethos/> Fecha de consulta: 25/8/15

www.iarse.org Fecha de consulta: 25/8/15

<http://www.merval.sba.com.ar/> Fecha de consulta: 10/09/15