



Observatorio de RSC



Estrategias para fomentar la ISR

Marzo 2010

SITUACIÓN ACTUAL DE LOS MERCADOS. DESCONFIANZA, NUEVA REGULACIÓN, TRASLADO DE PRODUCTOS DE INVERSIÓN COLECTIVA HACIA DEPÓSITOS BANCARIOS TRADICIONAL

PATRIMONIO DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN AL 31/01/2010 (Importe en Miles de Euros)

	F. I. M.												TOTAL FONDOS		
	EURO								GARANTIA PARCIAL	GESTION PASIVA	RETORNO ABSOLUTO	GLOBAL	INTERNAC.	VARIACIÓN MES / AÑO	TOTAL
	MONE-TARIOS	RENTA FIJA C/Plazo	L/Plazo	R. FIJA MIXTA	VARIABLE MIXTA	R.VBLE. NACIONAL	GARANTIZADOS								
						REND. FIJO	REND. VBLE.								
31-dic-89															5.285.757
31-dic-90														1.750.474	7.036.231
31-dic-91	11.636.013	3.867.692	4.853.319	1.295.660	421.653	123.089					90.465	945.835	16.197.474	23.233.705	
31-dic-92	19.600.837	6.449.551	8.003.543	1.599.455	585.927	139.312					127.692	1.256.601	14.529.211	37.762.916	
31-dic-93	28.003.513	11.797.805	14.128.005	2.539.127	1.813.474	407.428					228.230	2.697.091	23.851.557	61.614.473	
31-dic-94	35.451.509	10.379.325	13.368.649	2.551.073	1.921.723	655.753					278.679	2.950.756	5.942.995	67.557.468	
31-dic-95	41.529.467	9.719.699	12.491.727	2.501.376	1.627.207	641.498	1.535.724	212.970			276.040	2.746.438	5.724.679	73.282.147	
31-dic-96	56.443.159	15.164.331	18.864.043	4.702.409	2.697.500	1.359.076	6.621.362	1.860.053			317.769	4.331.897	39.079.451	112.361.599	
31-dic-97	60.394.740	20.376.409	23.852.225	8.737.865	6.997.780	3.769.101	13.698.659	11.258.661			600.939	12.632.664	49.957.442	162.319.041	
31-dic-98	49.976.801	22.170.590	27.508.104	15.328.176	11.502.463	6.421.454	17.818.490	26.436.402			1.115.121	25.370.135	41.328.694	203.647.735	
31-dic-99	41.743.599	24.841.928	15.424.618	16.868.695	13.426.325	7.665.921	14.932.336	29.738.748			2.079.947	38.802.017	1.876.399	205.524.135	
31-dic-00	32.681.053	17.976.759	11.151.216	13.538.366	12.191.608	6.495.694	15.003.655	26.825.996			2.300.310	45.226.056	-22.133.422	183.390.713	
31-dic-01	43.235.017	22.684.176	11.675.907	9.106.339	9.889.772	5.523.002	16.185.819	25.154.239			2.991.164	33.064.069	-3.881.208	179.509.504	
31-dic-02	52.994.303	27.335.073	10.503.366	6.396.488	6.878.088	3.962.346	15.107.478	23.011.527			2.409.435	22.203.369	-8.708.033	170.801.472	
31-dic-03	57.391.199	35.006.138	9.947.992	6.186.608	6.728.308	5.585.934	12.649.635	36.658.752			7.108.459	20.716.732	27.178.285	197.979.756	
31-dic-04	56.558.193	39.731.681	9.776.409	7.176.929	6.394.967	7.850.102	14.400.187	39.608.842			16.055.713	22.018.919	21.562.187	219.571.943	
31-dic-05	54.406.143	45.026.066	9.919.052	8.009.432	6.679.560	9.594.237	14.494.775	45.869.833			22.911.478	28.912.609	26.251.240	245.823.183	
31-dic-06	105.326	95.621.939	7.178.311	9.249.555	6.842.796	10.719.468	16.310.704	44.090.811			31.090.430	33.113.159	8.499.316	254.322.499	
31-dic-07	39.389.414	53.767.566	6.207.860	7.843.790	6.097.768	7.399.692	17.595.895	42.009.925			29.019.531	29.385.143	-15.605.916	238.716.583	
31-dic-08	18.652.322	58.483.474	5.552.905	3.734.483	2.781.538	2.402.597	21.261.743	30.833.655	334.031	1.638.157	4.478.986	6.082.661	-71.072.684	167.643.899	
31-dic-09	13.515.446	54.111.712	8.649.915	5.653.761	2.740.902	2.985.344	21.205.437	24.633.436	345.263	1.977.325	4.374.553	7.093.375	-5.089.339	162.554.559	
31-ene-10	13.149.315	53.263.118	8.879.562	5.756.138	2.666.022	2.811.658	21.087.091	24.291.835	349.239	1.941.357	4.444.184	7.210.513	-1.370.095	161.184.464	
. Año 2010 (%)	-2,71%	-1,57%	2,65%	1,81%	-2,73%	-5,82%	-0,56%	-1,39%	1,15%	-1,82%	1,59%	1,65%	0,43%	-1.370.095	-0,84%
. 12 meses (%)	-29,77%	-9,05%	58,71%	57,96%	5,29%	25,20%	-6,91%	-14,34%	5,38%	14,32%	-0,11%	27,08%	41,21%	-4.142.372	-2,51%

Marzo 2010



FALTA DE DEMANDA: LA FALTA DE DEMANDA SE EXPLICA POR LA FALTA DE NOTORIEDAD, LA DESCONFIANZA EN LA GESTIÓN ÉTICA, Y LA DESCONFIANZA EN LOS RESULTADOS FINANCIEROS

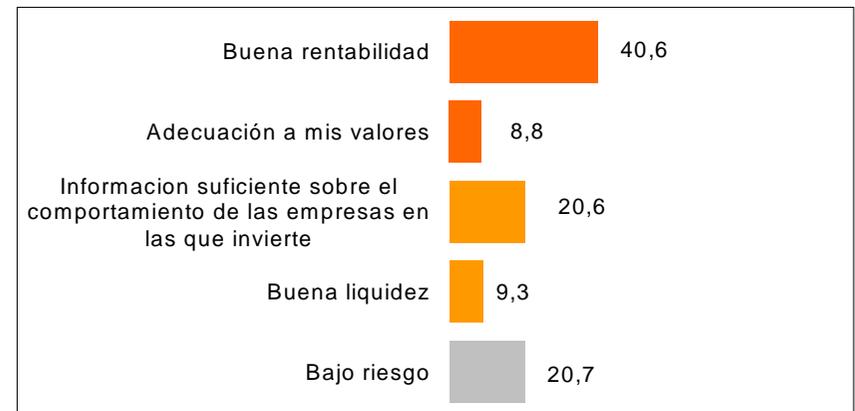
Una base de estudios anteriores:

- ▶ CECU y Observatorio de la RSC (2004):
 - sólo una minoría (3%) son consumidores ISR; el resto contrataría si se garantizara el mismo nivel de rentabilidad
- ▶ Economistas sin Fronteras (2007):
 - inversores particulares: sólo 36,8% conocen ISR (2,74% de contratación)
 - gestoras e instituciones de inversión: 93% conocen ISR, aunque sólo 13% utiliza información RS de empresas
- ▶ FUNCAS (Valor y de la Cuesta, 2005):
 - organizaciones sociales y religiosas españolas desconocen los productos de ISR que se ofertan en España y no tienen confianza en su calidad ética
- ▶ grupo GEIES de la Universidad San Pablo-CEU:
 - cajas de ahorro y cooperativas de crédito desconocen los productos de ISR que se ofertan en España y dudas sobre su calidad ética

1. ESTUDIO DE DEMANDA PARTICULAR: ANÁLISIS DE RESULTADOS

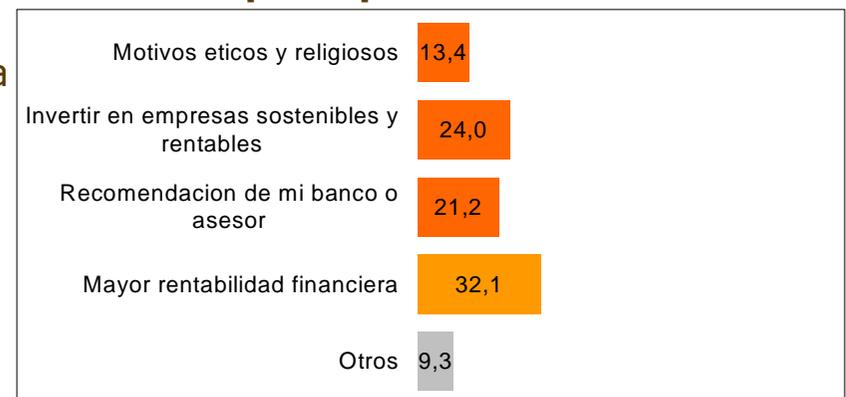
¿Qué buscaría en un producto financiero ético?

los inversores españoles no están tan preocupados por los aspectos más "éticos" de la ISR, generalmente ligados a las exclusiones de actividades o sectores, como por la transparencia y valoración de las empresas.



¿Qué razones le llevarían o le han llevado a invertir en este tipo de productos?

Se confirma la hipótesis planteada en el análisis de la pregunta anterior, por la cual los inversores españoles son más proclives a valorar la sostenibilidad y los aspectos valorativos, que los excluyentes o éticos.





1. ESTUDIO DE DEMANDA PARTICULAR: ANÁLISIS DE RESULTADOS

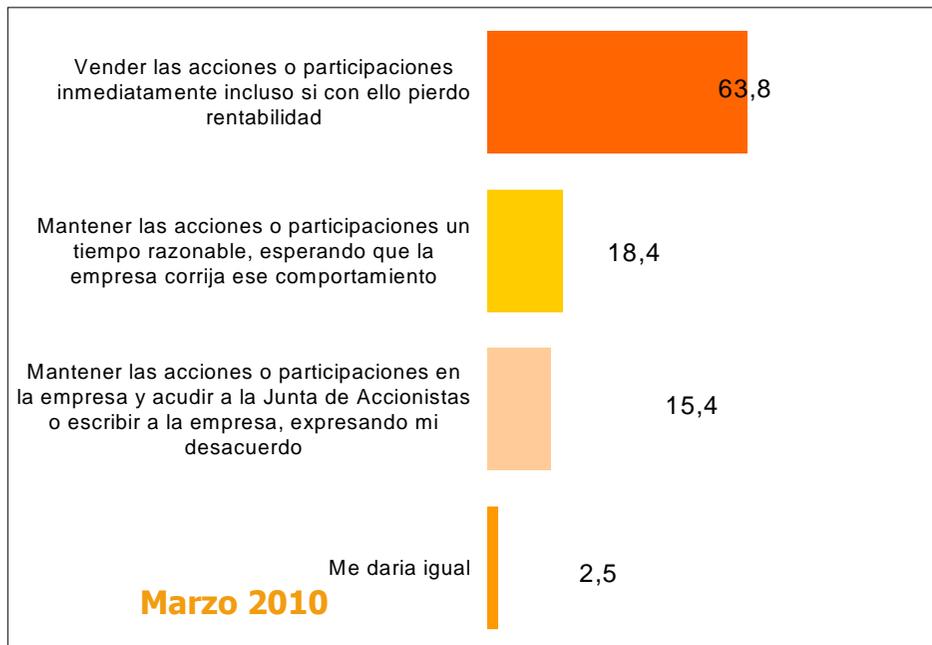
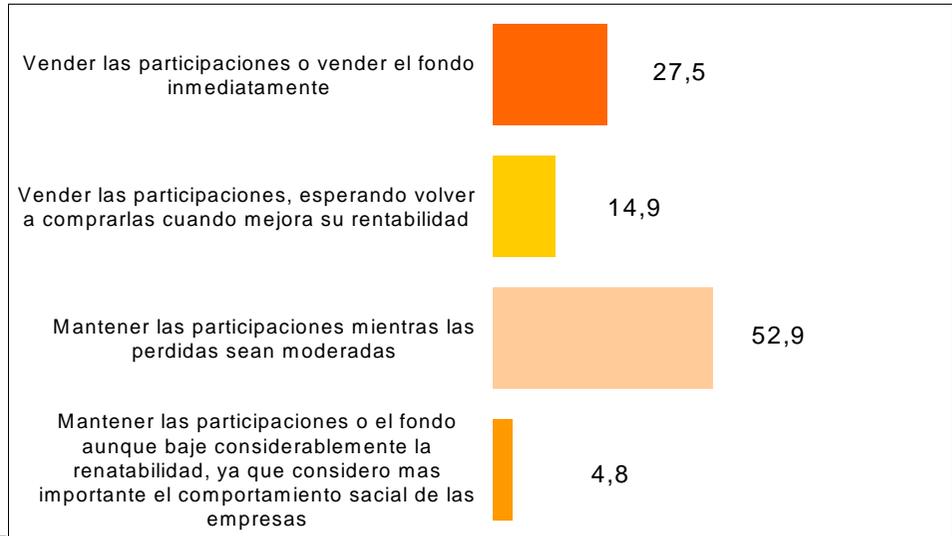
El tipo de producto que probablemente contrataría es:



La señal al mercado es positiva, indicando que sería conveniente una mayor oferta de productos de ahorro socialmente responsable.

1. ESTUDIO DE DEMANDA PARTICULAR: ANÁLISIS DE RESULTADOS

Si usted invirtiera en un fondo ISR y disminuyese la rentabilidad, ¿qué haría?



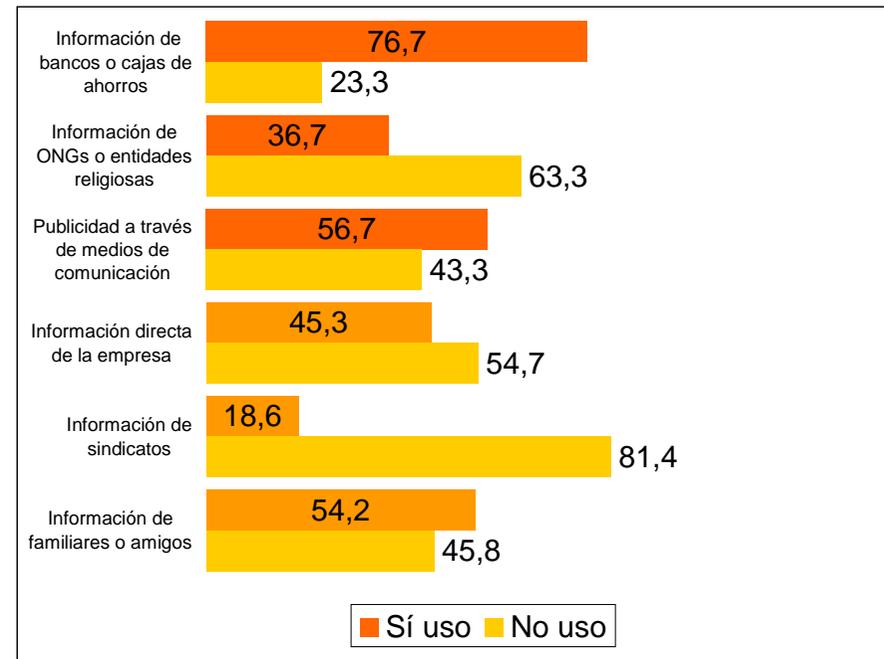
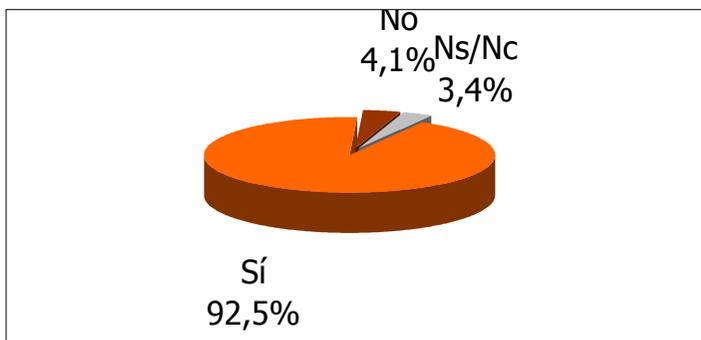
Si usted poseyera acciones o participaciones en una empresa y descubriese que se está comportando de manera irresponsable, por ejemplo vulnerando los derechos humanos o causando un desastre ecológico ¿qué haría?

1. ESTUDIO DE DEMANDA PARTICULAR: ANÁLISIS DE RESULTADOS

¿Qué fuentes de información usa en sus decisiones de inversión financiera?

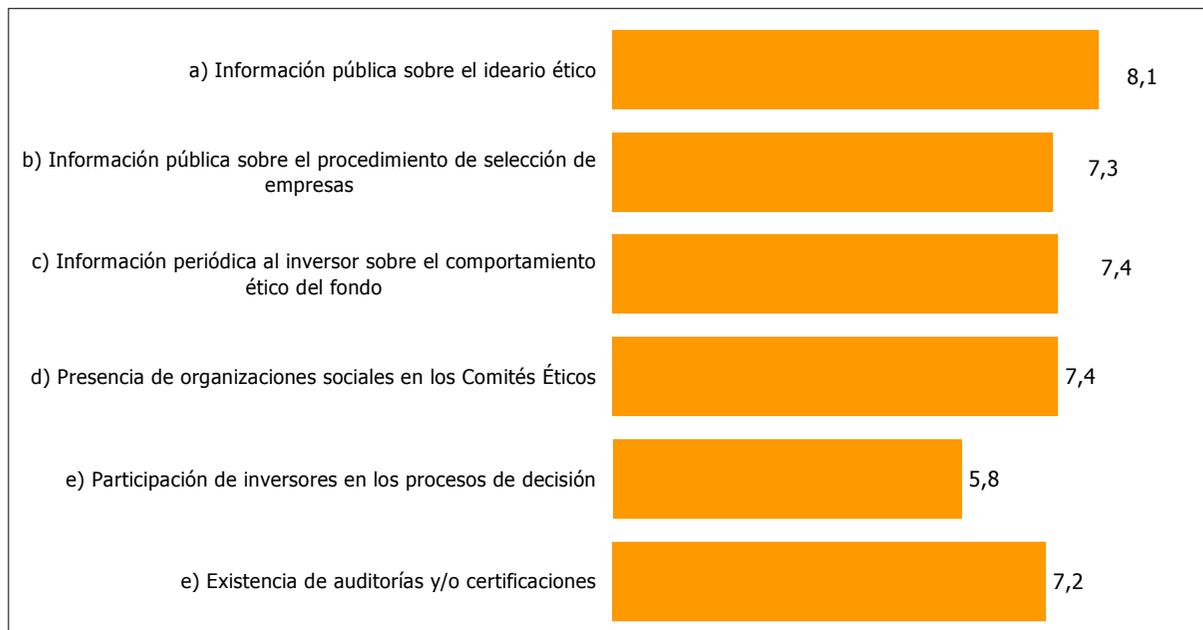
La principal fuente de información para los españoles a la hora de invertir es su entidad financiera, lo que indica el potencial de influencia de las mismas en las decisiones de inversión y, por tanto, en la contratación de productos ISR

¿Cree usted que las autoridades públicas deberían promover el desarrollo de las inversiones socialmente responsables?

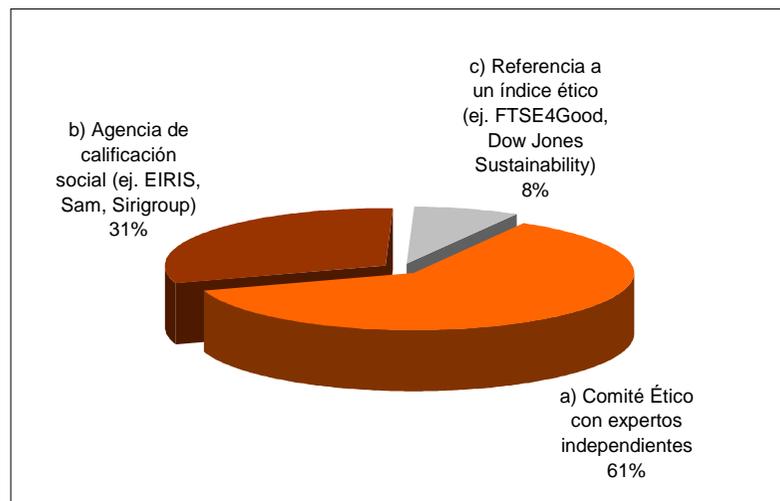


2. ESTUDIO DE DEMANDA EN ORGANIZACIONES SOCIALES: ANÁLISIS DE RESULTADOS

¿Cuáles de las siguientes herramientas de transparencia le parecen más importantes en un producto ISR?



¿Qué mecanismo de calificación ética parece más fiable?



Marzo 2010

LA OPINIÓN DE LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS: ANÁLISIS DE RESULTADOS

Las entidades de crédito consideran muy importante la existencia de auditorías y certificaciones. Esta falta de información convierte a estos productos en residuales. Más del 40% dice comercializar estos productos no como política comercial, sino como parte de la política de RSC.

Gráfico 2.3.23: Importancia de auditorías y/o certificaciones

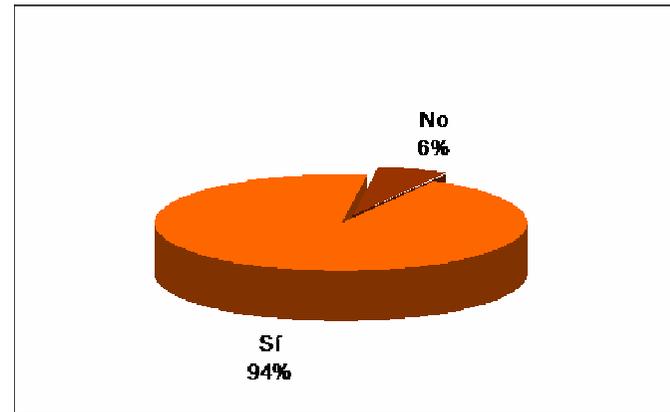
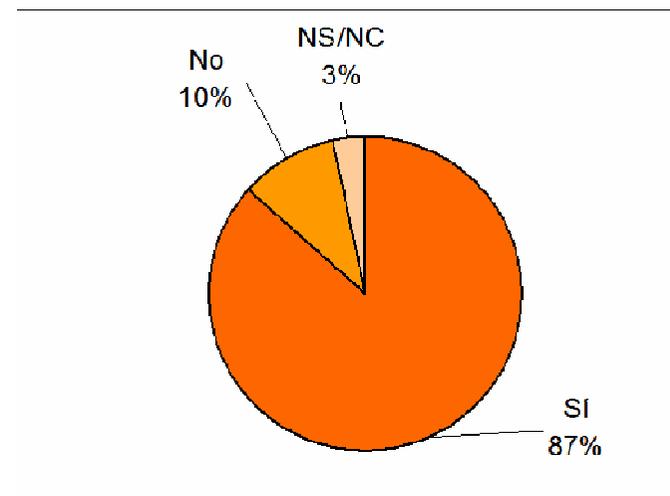


Gráfico 2.3.14: Validez de la Información recibida para la gestión de riesgo

Los inversores consideran que este tipo de información si fuese relevante sería un elemento valioso para la gestión.

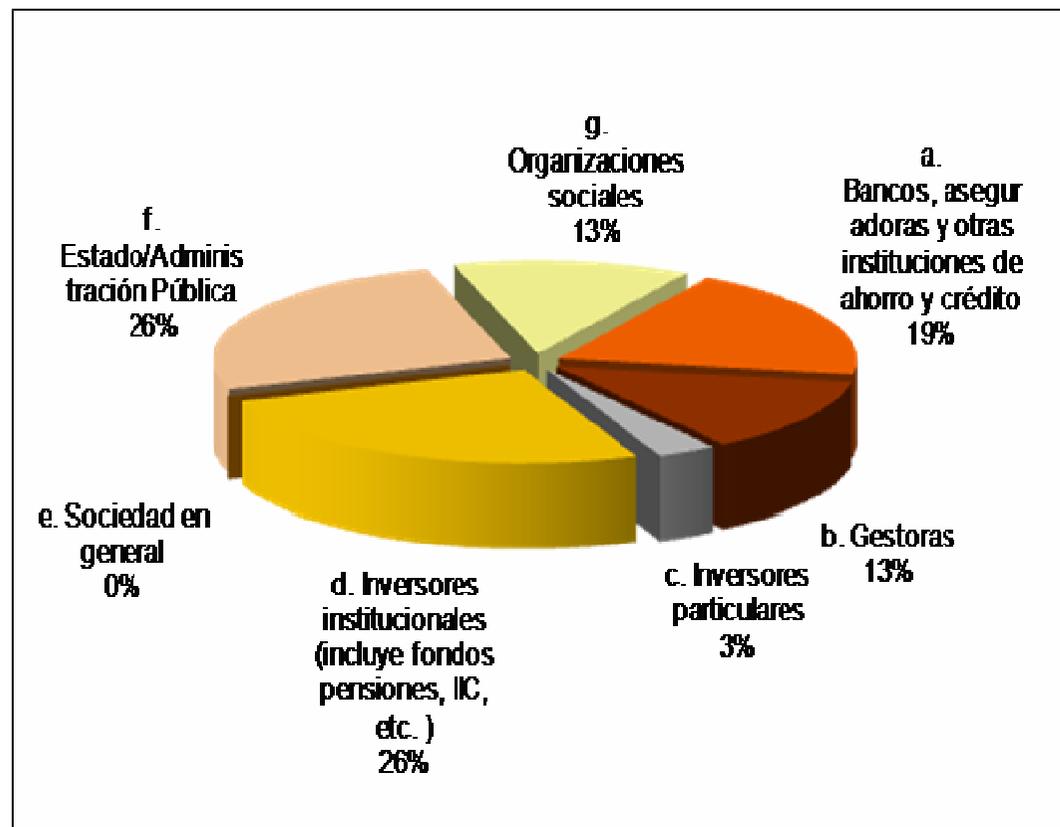




LA OPINIÓN DE LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS: ANÁLISIS DE RESULTADOS

La ISR se dirige básicamente a entidades religiosas, ONG y fundaciones.

Gráfico 2.3.31: importancia de los agentes en la dinamización del mercado IS



LA OPINIÓN DE LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS: ANÁLISIS DE RESULTADOS

En el caso que el mercado tuviera más información sobre el comportamiento social y medioambiental de las empresas, ¿cree que los inversores estarían interesados en productos de ISR?

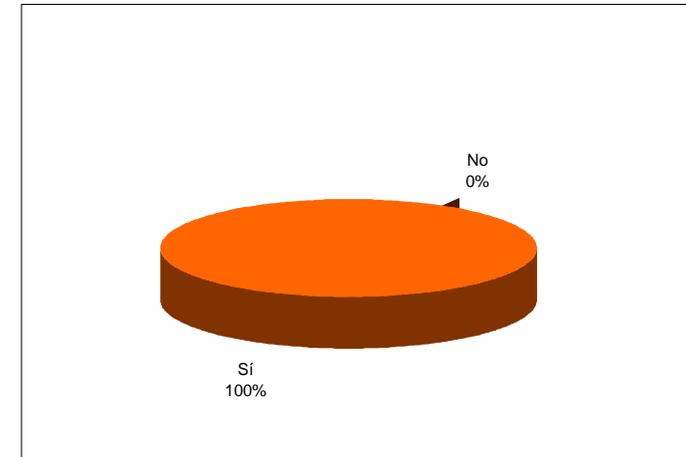
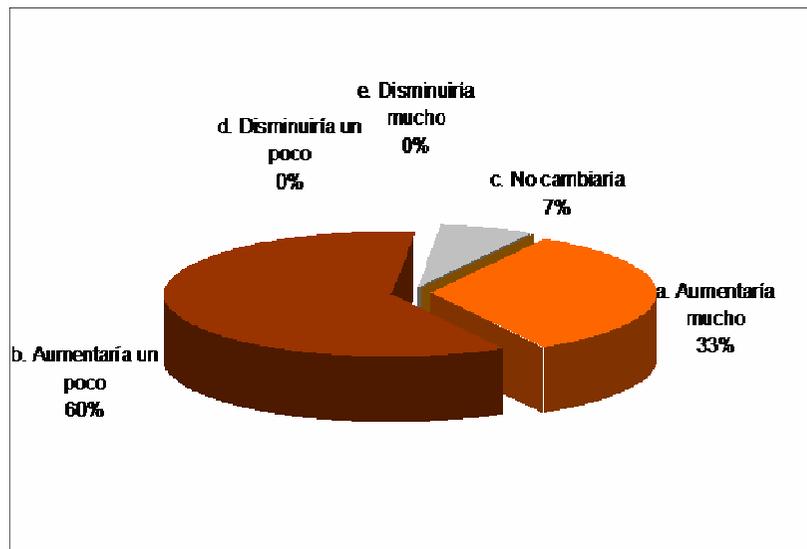


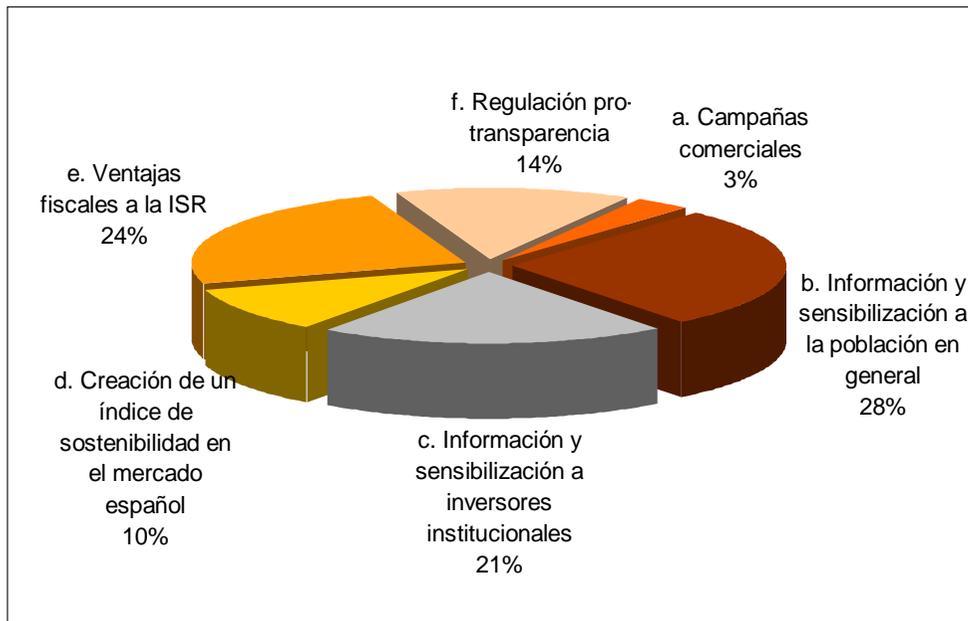
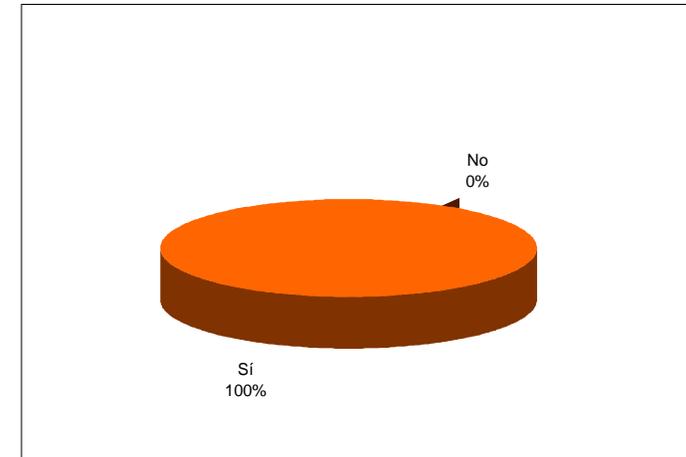
Gráfico 2.3.28: repercusión en el mercado ISR español de regulación por CNMV



La respuesta es muy similar cuando se les pregunta a los inversores sobre la repercusión de una Ley en RSC.

LA OPINIÓN DE LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS: ANÁLISIS DE RESULTADOS

En el caso que el mercado tuviera más información sobre el comportamiento social y medioambiental de las empresas, ¿cree que los inversores estarían interesados en productos de ISR?



¿Cuál es, en su opinión, la estrategia más adecuada para dinamizar el mercado de la ISR en España?

Marzo 2010

Conclusiones

Razones contratación/ no contratación	Calidad de los productos ISR e información al respecto	RECOMENDACIÓN
Desconocimiento de la ISR	Poca información, incompleta y difícil de localizar.	Las entidades financieras han de comenzar a categorizar sus productos como ISR y no ISR
Confianza en la calidad ética	Calidad ética media-baja	Mejora de la calidad ética antes de que sea una amenaza
Características buscadas en productos ISR	Características productos ISR	RECOMENDACIÓN
Rentabilidad Conocer información sobre empresas	Rentabilidad acorde mercado No informa a los partícipes sobre responsabilidad social de empresas	Los productos ISR deben mejorar la transparencia sobre sus resultados éticos al partícipe
Motivos para invertir ISR	Características productos ISR	RECOMENDACIÓN
Rentabilidad financiera Empresas sostenibles Recomendación banco.	Bajo nivel de conocimiento por parte de los comerciales de banca sobre ISR	Necesidad mayor esfuerzo comercial y difusión de productos ISR.
Tipos productos a contratar	Características productos ISR	RECOMENDACIÓN
Interés en pdtos. ahorro	Principalmente pdtos. inversión	Necesidad impulsar ahorro ético
Actitud frente a comportamientos no socialmente responsables de empresas	Características productos ISR	RECOMENDACIÓN
Inversores partidarios del diálogo y activismo	Inexistencia engagement (diálogo y activismo)	Impulsar nuevos mecanismos ISR
Criterios de análisis	Características productos ISR	RECOMENDACIÓN
Los inversores particulares priman los derechos humanos y laborales	Los fondos priman armamento, tabaco y producción nuclear, siguiendo índices	Necesidad adaptación criterios
ISR y sector público	Características productos ISR	RECOMENDACIÓN
Los ciudadanos requieren la implicación de la administración pública	Aún no existe ningún tipo de normalización o iniciativa pública de ISR, salvo las recomendaciones de Inverco	Fomentar la implicación pública.
No hay fuentes de información fiables	Minorización de costes	Normalización. Transparencia