

# *Engagement* climático

¿Cuál es el estado de las estrategias del *engagement* en España?

Profesor Garralda

**28 de enero 2020**

¿Qué ha pasado en enero 2020?

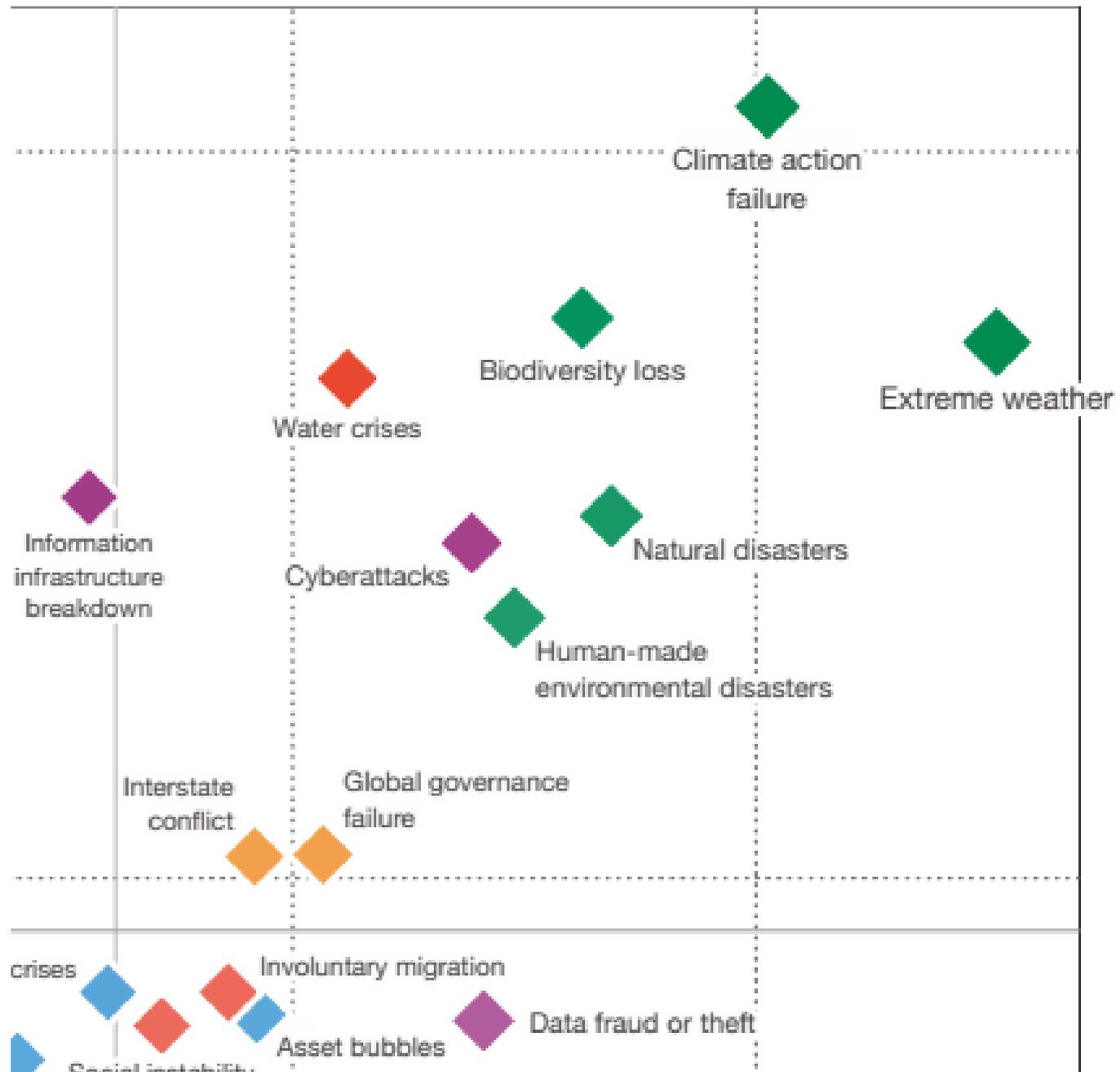
# España

ACUERDO DE **CONSEJO DE MINISTROS** POR EL QUE SE APRUEBA LA DECLARACIÓN DEL **GOBIERNO** ANTE LA **EMERGENCIA CLIMÁTICA Y AMBIENTAL**

- 12** Asegurar la transformación de nuestro sector financiero público y privado y su adaptación a los riegos del nuevo modelo de neutralidad climática, a la vez que crean valor a medio y largo plazo y aseguran su viabilidad y la estabilidad del sistema. El primer paso será elaborar un Plan Nacional de Acción de Finanzas Sostenibles y un programa de emisión de bonos verdes por parte del Tesoro Público. También se fomentará la coherencia de las inversiones públicas con los objetivos del Acuerdo de París, así como las relacionadas con las políticas comerciales y de cooperación al desarrollo.
- 13** Introducir la variable del cambio climático de manera específica en la política fiscal, tanto desde el punto de vista de las inversiones como desde el de la progresividad e impacto medioambiental del sistema tributario, garantizando su compatibilidad con la sostenibilidad a largo plazo de las finanzas públicas.

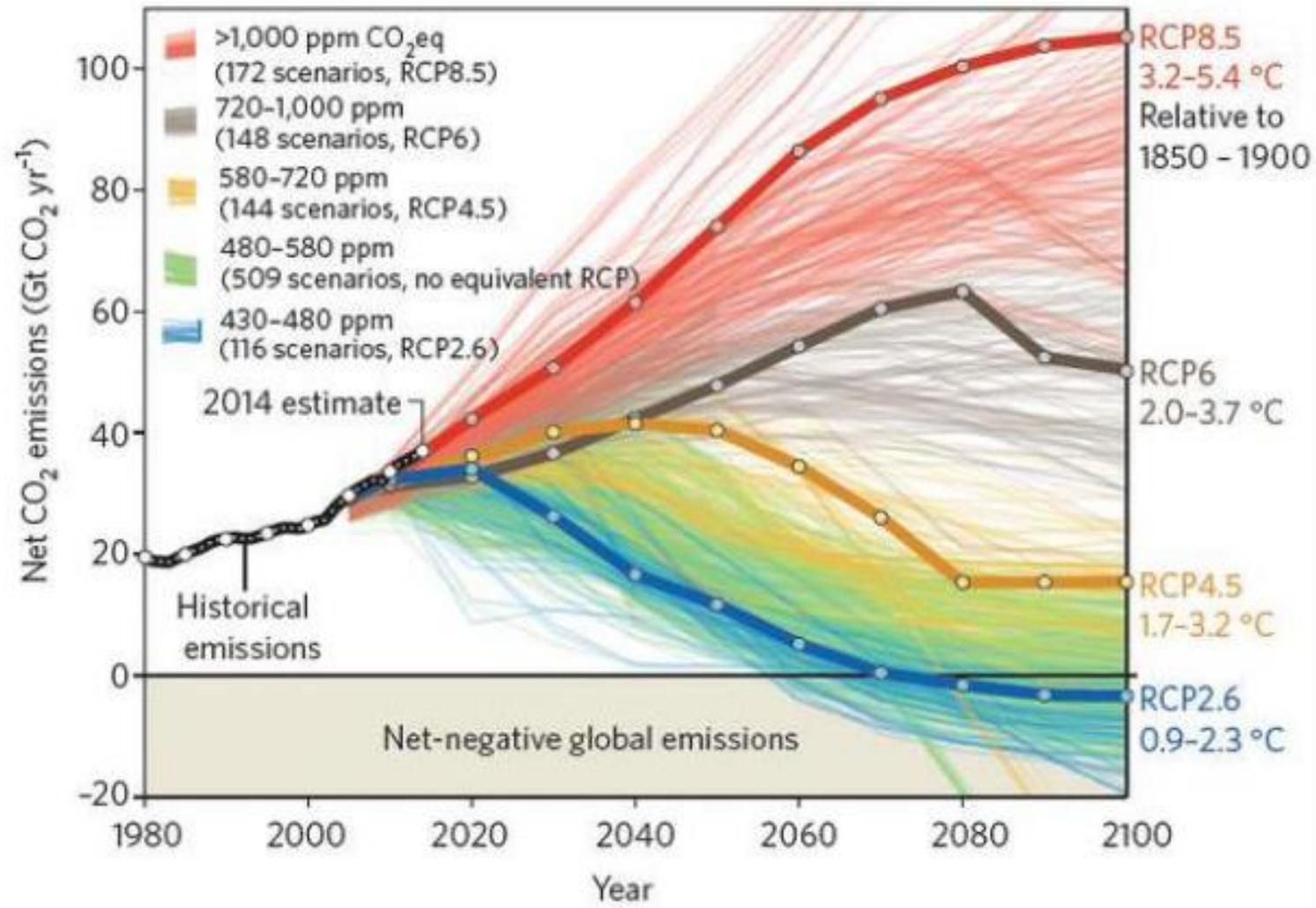
# Davos

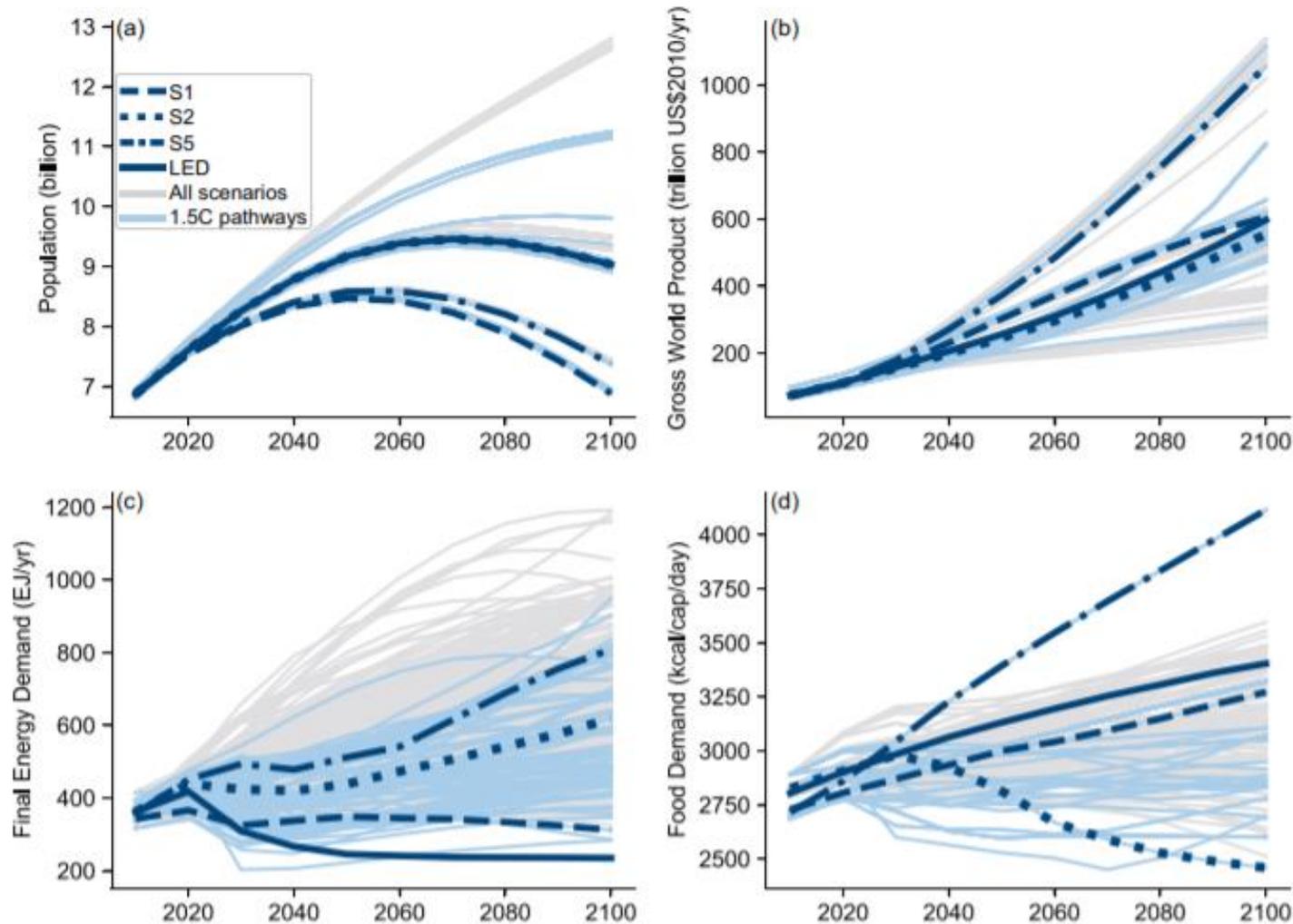
# The Global Risks Report 2020



... y seguimos con la complejidad de  
los escenarios

# CO<sub>2</sub> Emissions Pathways and Temperature Outcomes in IPCC AR5 RCP Scenarios





**Figure 2.4 | Range of assumptions about socio-economic drivers and projections for energy and food demand in the pathways available to this assessment.** 1.5°C-consistent pathways are blue, other pathways grey. Trajectories for the illustrative 1.5°C-consistent archetypes used in this Chapter (LED, S1, S2, S5; referred to as P1, P2, P3, and P4 in the Summary for Policymakers.) are highlighted. S1 is a sustainability oriented scenario, S2 is a middle-of-the-road scenario, and S5 is a fossil-fuel intensive and high energy demand scenario. LED is a scenario with particularly low energy demand. Population assumptions in S2 and LED are identical. Panels show (a) world population, (b) gross world product in purchasing power parity values, (c) final energy demand, and (d) food demand.

# Qué dicen los inversores institucionales



# **A Fundamental Reshaping of Finance**

Dear CEO,

# FORTUNE

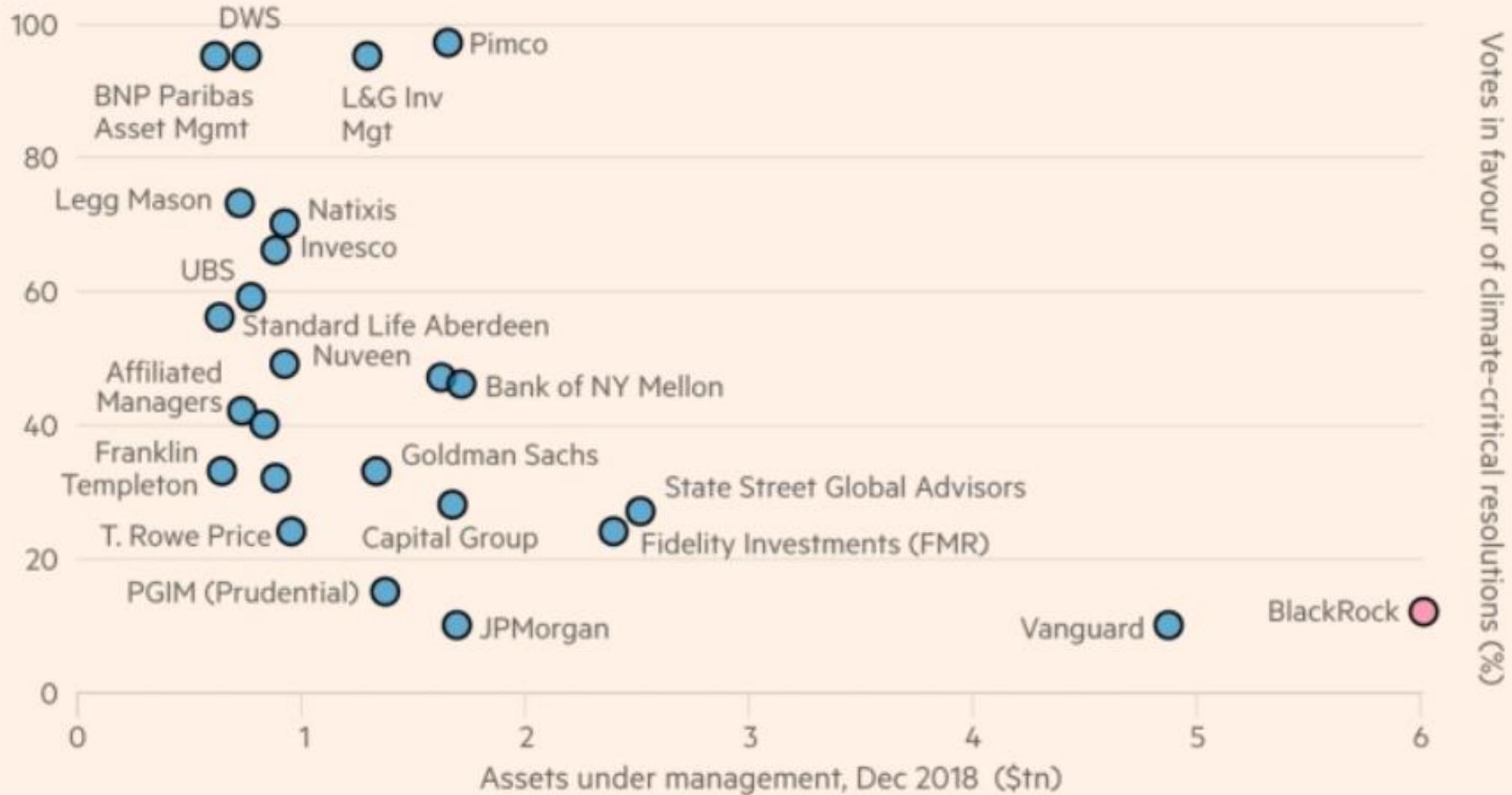
INTERNATIONAL • CLIMATE CHANGE

# BlackRock CEO Larry Fink puts climate change at center of megafund's investment strategy

BY ANNIE MASSA AND BLOOMBERG

January 14, 2020 10:40 AM EST

# BlackRock's support of climate change resolutions has so far been poor compared with other asset managers

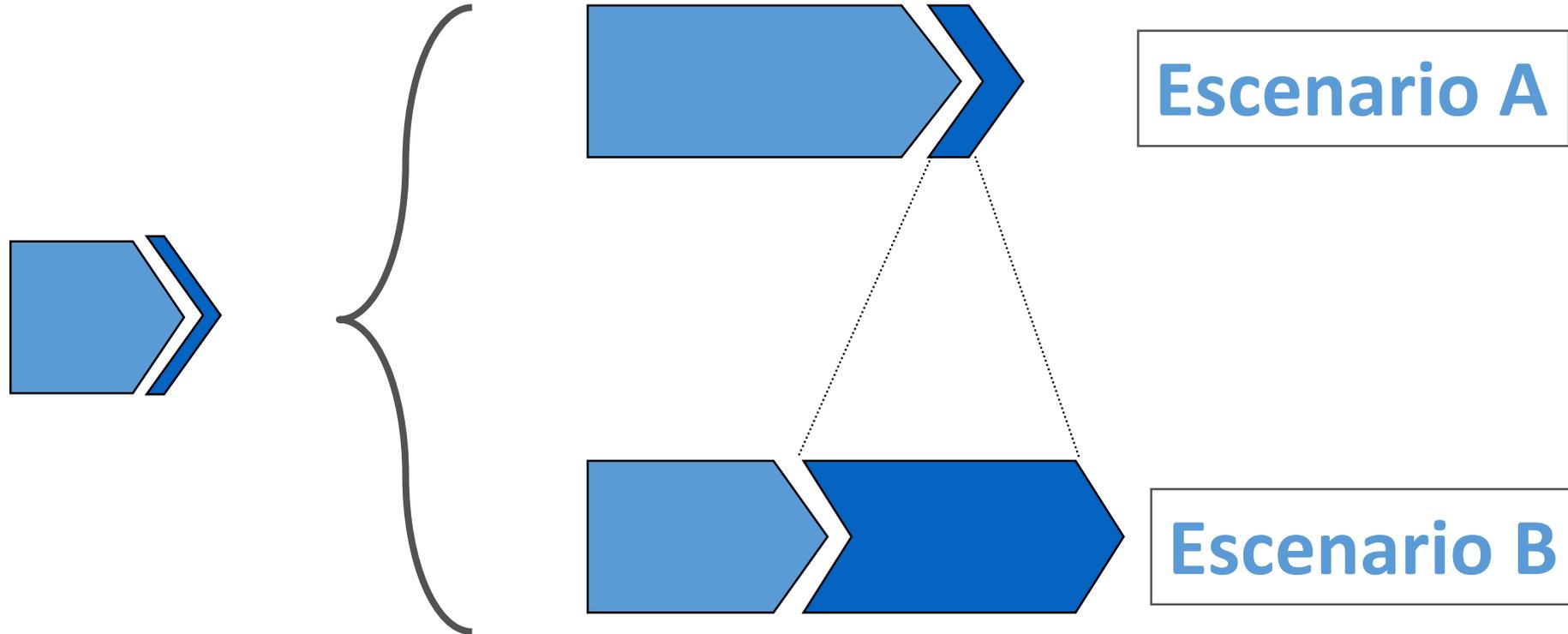


¿Hacia qué escenario vamos?

% de la ISR sobre el total de inversión institucional

Hoy

2030



# Tres ideas que influyen en la transformación

## 1. Finanzas sostenibles

- De SRI a ESG

## 2. Estándares

- De GRI a SASB y TCFD

## 3. *Engagement*

- De CSR a IR

# Finanzas sostenibles

## De SRI a ESG

# Las estrategias de ISR

# European Data Table



<i>Countries Europe in € million</i>	<i>Best-in Class</i>	<i>Sustainability Themed</i>	<i>Normsbased Screening</i>	<i>ESG Integration</i>	<i>Engagement and Voting</i>	<i>Exclusions</i>	<i>Impact Investing</i>
<i>Austria</i>	14023	992	9871 (15145)	3695 (32439)	12358 (35920)	76543 (14382)	1030
<i>Belgium</i>	15570	8101	31654	97428	18502	249014	1151
<i>Denmark</i>	100	65	50080	16527	23820	211048	0
<i>France</i>	295178	20620	1845679	920055	23897	768128	1894
<i>Germany</i>	22068	9184	50789 (554445)	49612 (984334)	92084 (881470)	1487161 (83336)	5232
<i>Italy</i>	58137	52861	105842	70425	135729	1449554	51960
<i>The Netherlands</i>	83449	7125	631721	627477	724809	724809	1391
<i>Poland</i>	0	0	6841	2500	5431	5431	0
<i>Spain</i>	10364	12665	11327	67995	11750	176 742	9171
<i>Sweden</i>	25419	1966	305833	297182	874724	720292	6422
<i>Switzerland</i>	40889	18775	64435 (462094)	77069 (325923)	77925 (325923)	2348797 (84228)	15041
<i>United Kingdom</i>	20536	16463	28391	2007847	2854400	2195394	15284

# Estándares

## De GRI a SASB y TCFD

- GRI
  - Descripción de asuntos E – S - G
- SASB
  - Definición de asuntos materiales y su efecto en la contabilidad
- TFCO
  - Gobernanza de la estrategia climática
- Taxonomía UE
- Green Bond Endorsed Project Catalogue (2015)



# *Engagement*

## De CSR a IR

# El caso español

---

# LA INFLUENCIA DEL INVERSOR INSTITUCIONAL EN LA RSC DE LA EMPRESA

La perspectiva de las  
grandes empresas  
españolas



Bankia

BBVA



endesa

ferrovial

**INDITEX**

indra

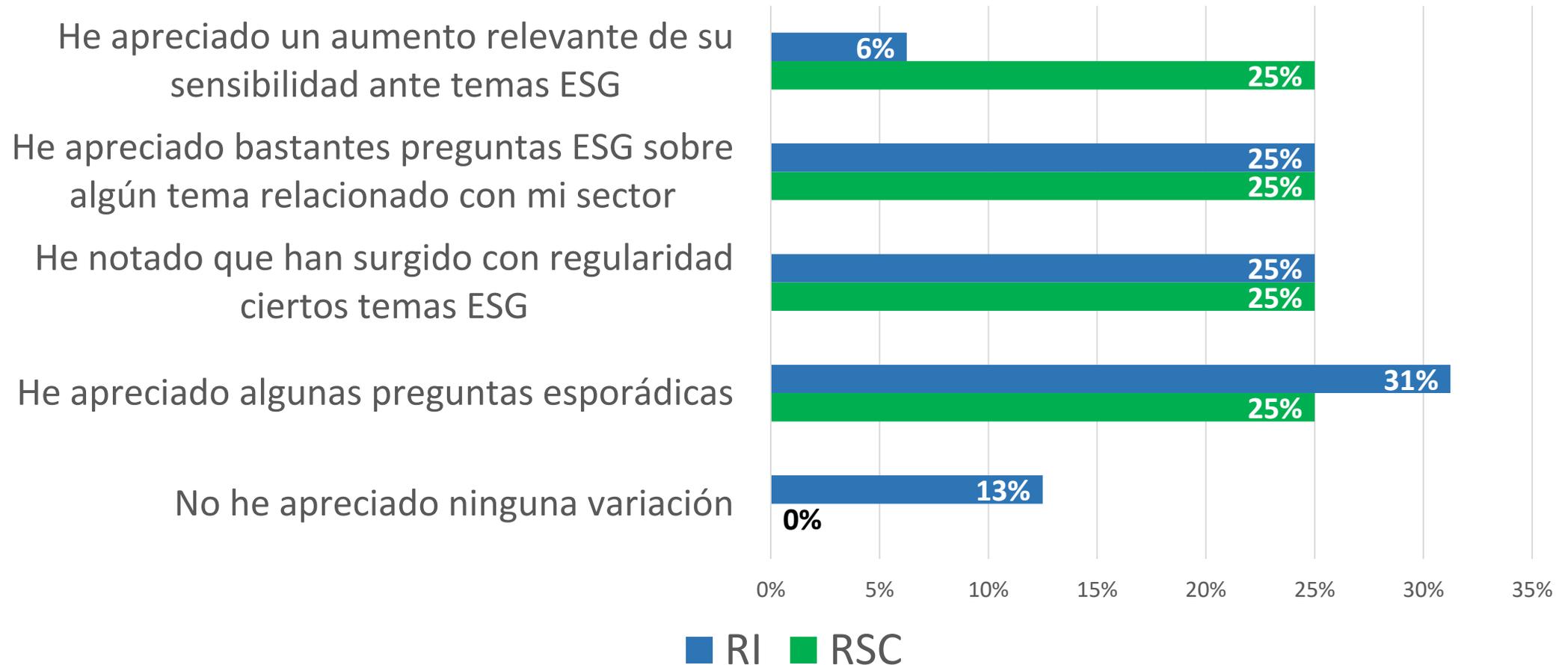


sacyr

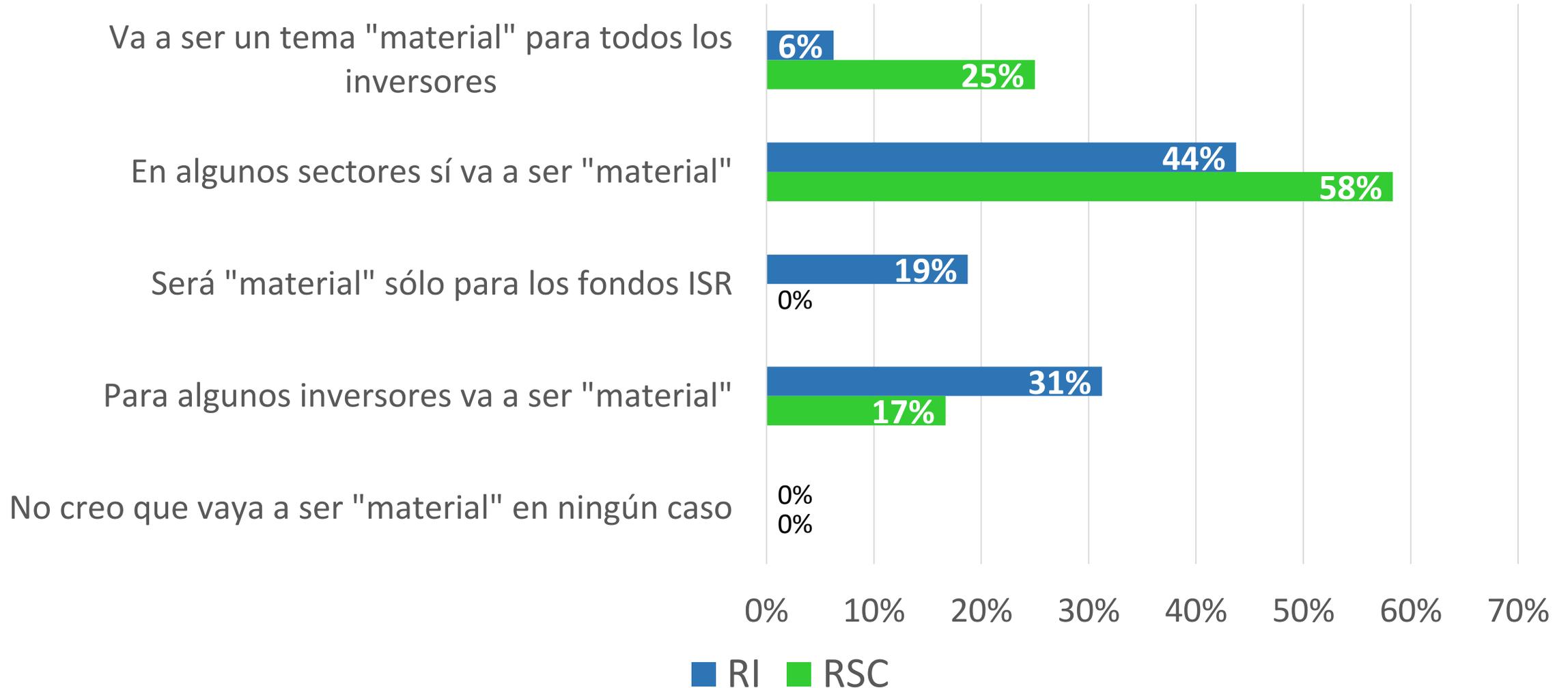


Categorías	Número de empresas
<b>Impacto medioambiental elevado</b>	<b>4</b>
<b>Riesgo reputacional elevado</b>	<b>5</b>
<b>Riesgo reputacional creciente</b>	<b>3</b>
<b>Riesgo reputacional bajo</b>	<b>4</b>

## ¿Considera que recientemente los inversores institucionales están más sensibilizados ante temas relacionados con estos temas?

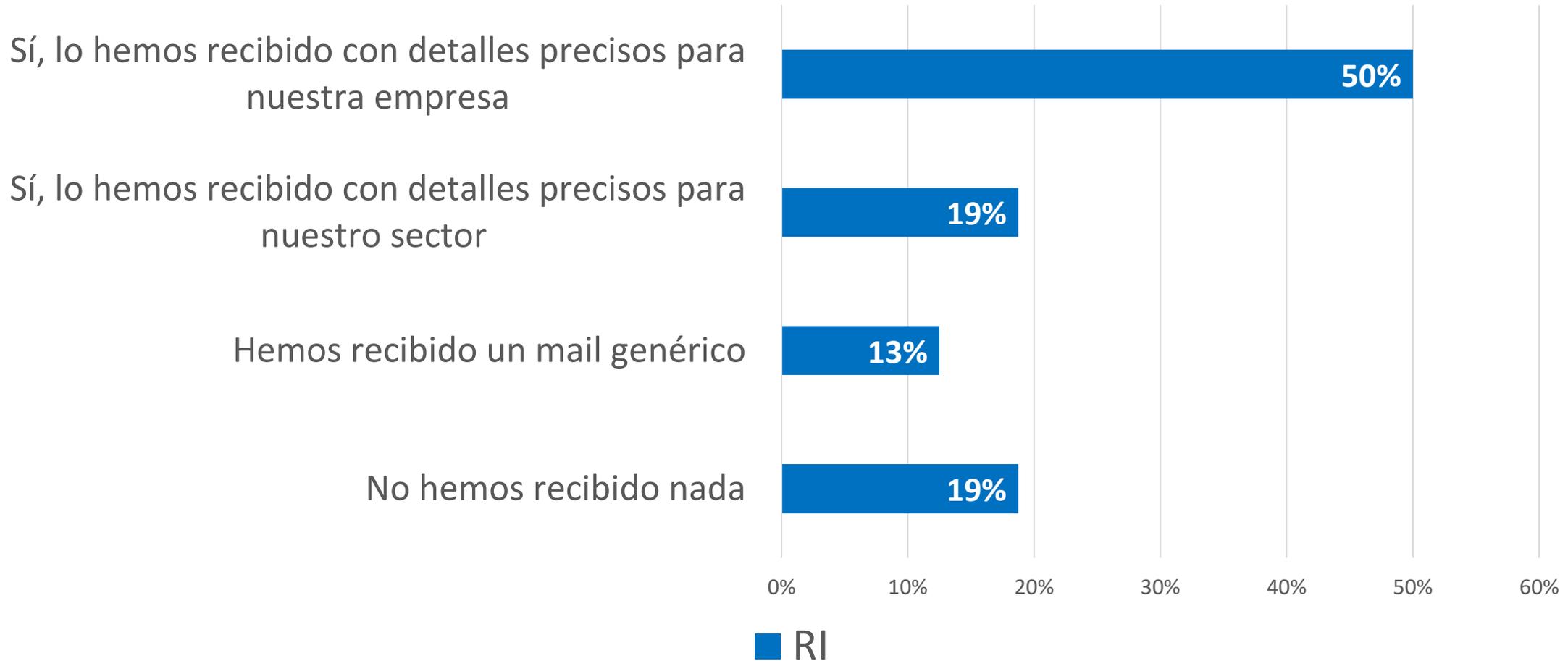


## ¿Considera que en los próximos 3 años será un tema “material” en la toma de decisiones de los inversores?



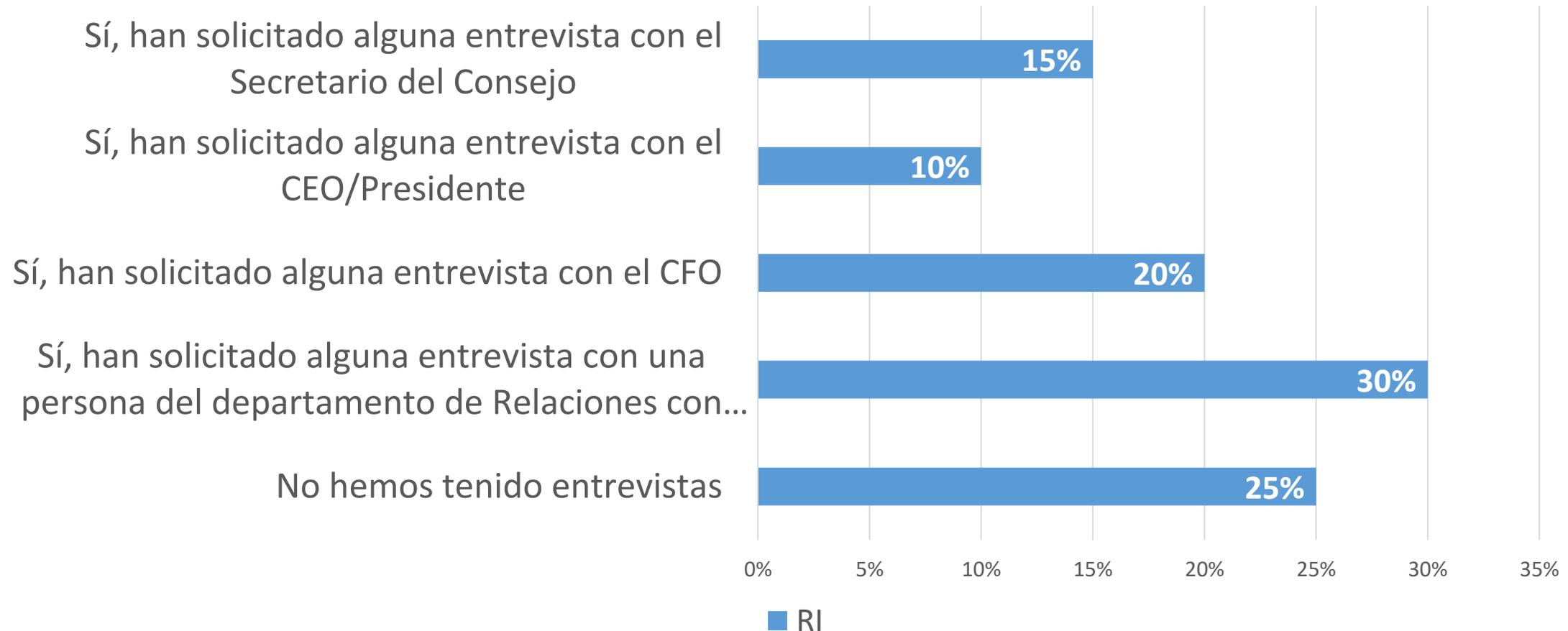
# ¿Se aprecia una mayor intervención de los inversores institucionales en:

## ¿Cartas/mails con preguntas?



¿Se aprecia una mayor intervención de los inversores institucionales en:

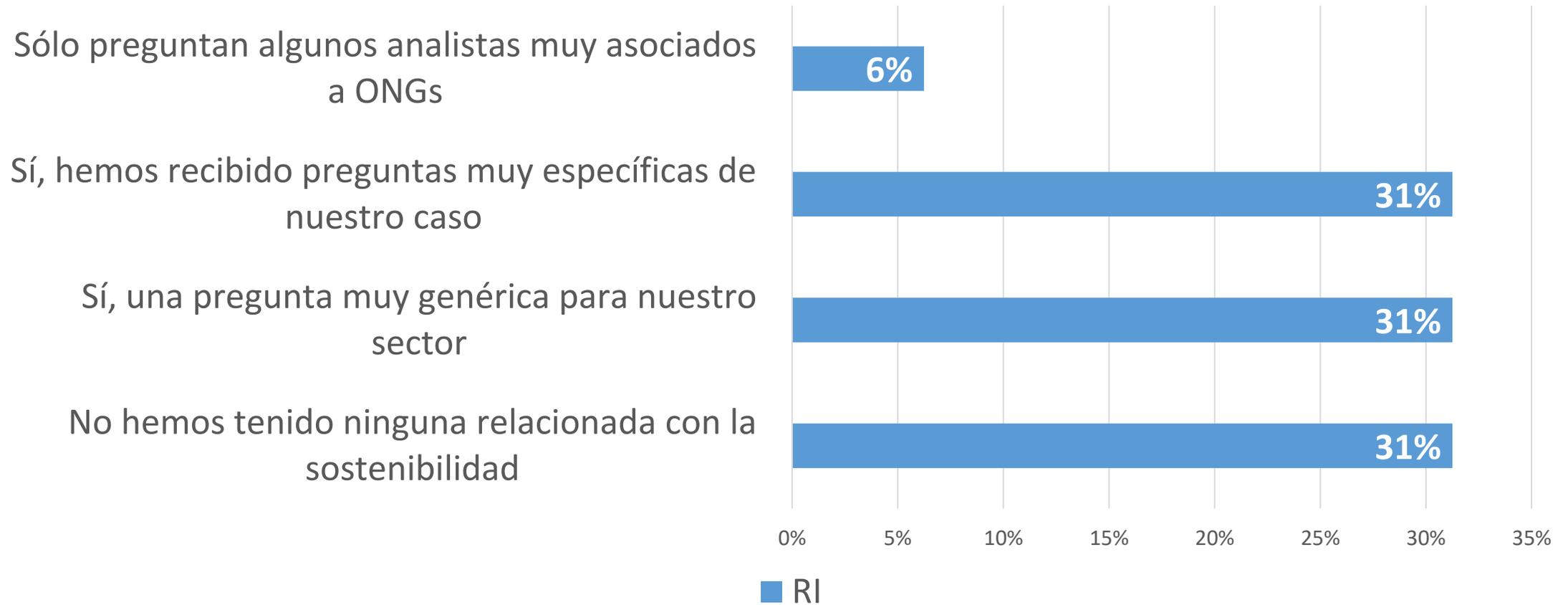
## ¿Entrevistas con la Alta Dirección?



Nota: es posible varias respuestas por encuestado

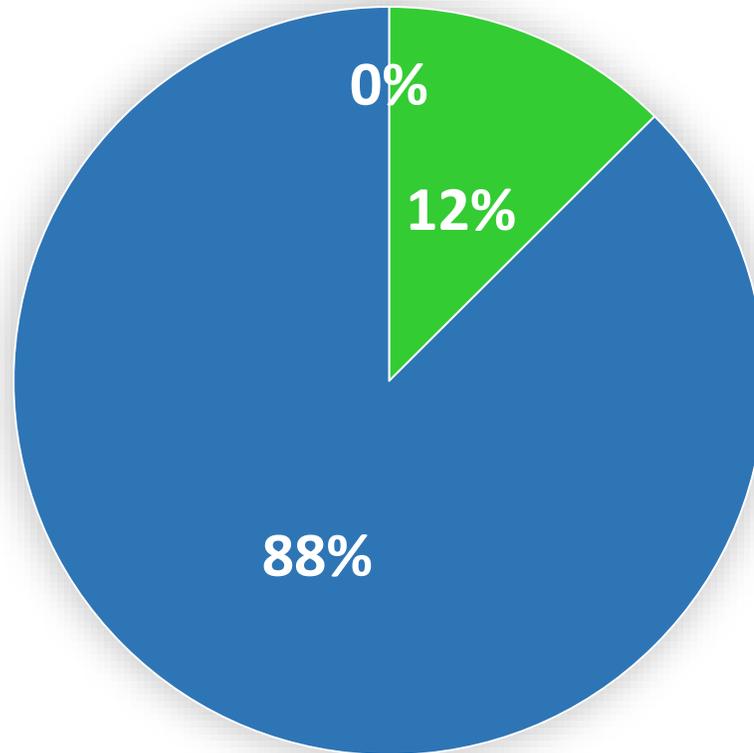
¿Se aprecia una mayor intervención de los inversores institucionales en:

### ¿Preguntas en los road-shows?



## ¿Cuál es el comportamiento de los inversores institucionales en la JGA?

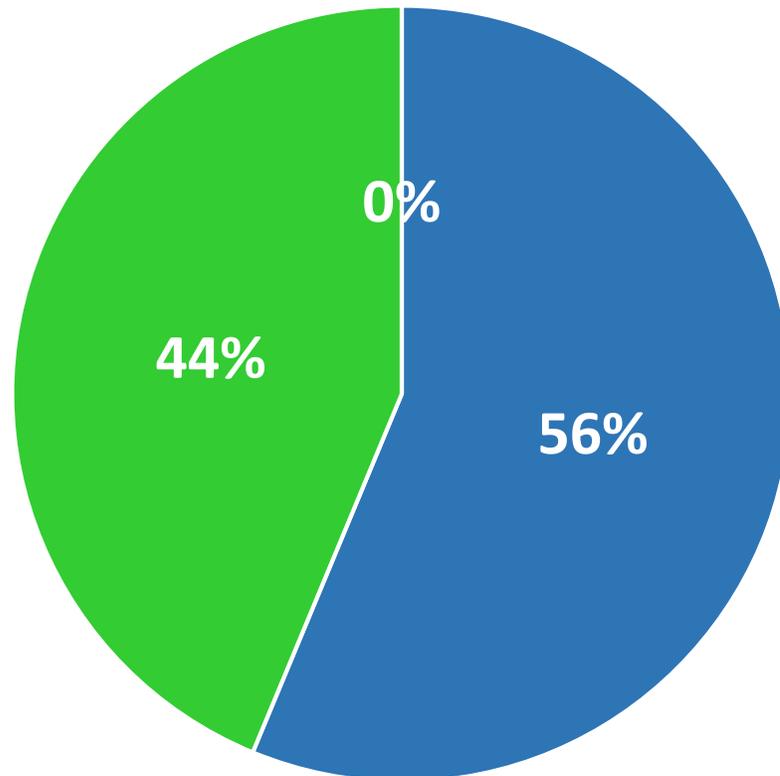
### ¿Votos de los inversores institucionales en las Juntas Generales de Accionistas (JGA)?



- No ejercen su capacidad de voto
- Votan a favor de las propuestas del Consejo
- Votan selectivamente según los temas

# ¿Cuál es el comportamiento de los inversores institucionales en la JGA?

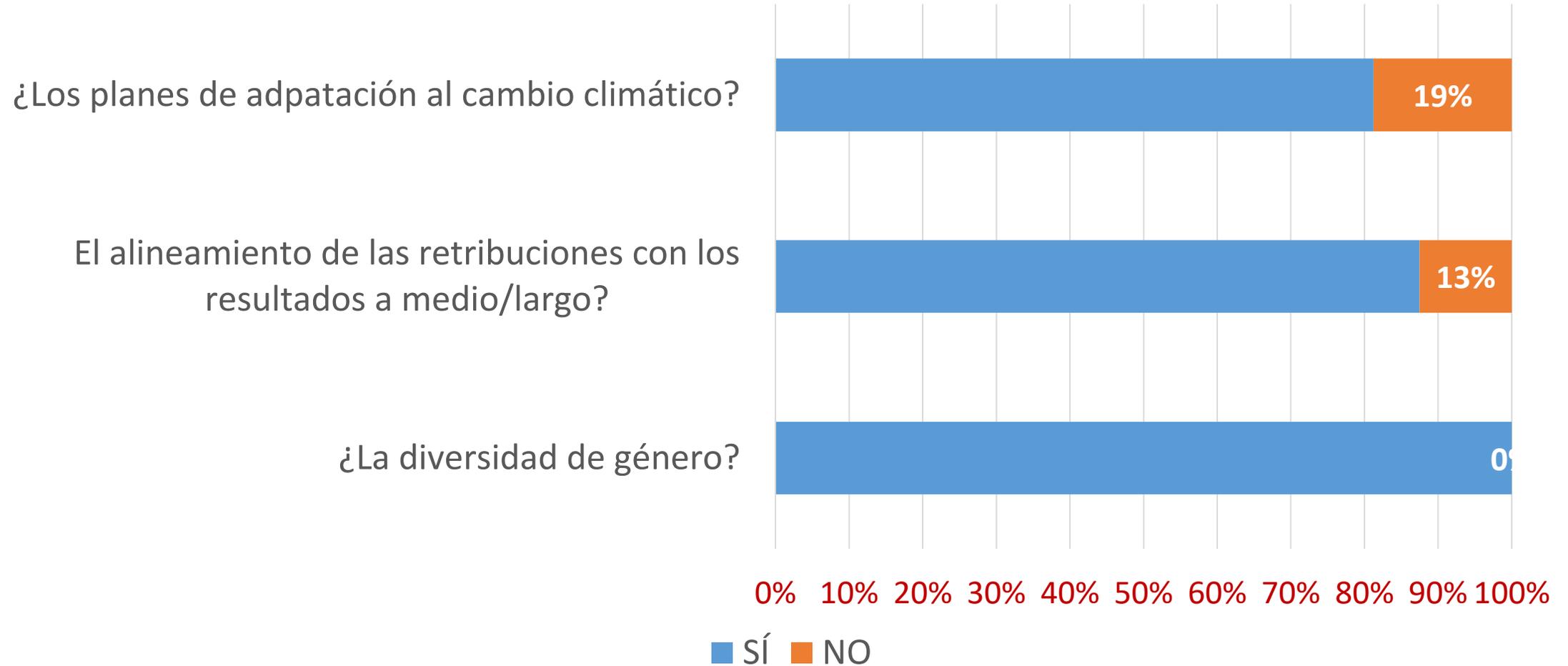
## ¿Preguntas en las JGA?



- No realizan ninguna pregunta
- En muy pocos casos han hecho alguna pregunta
- Suelen preguntar usualmente

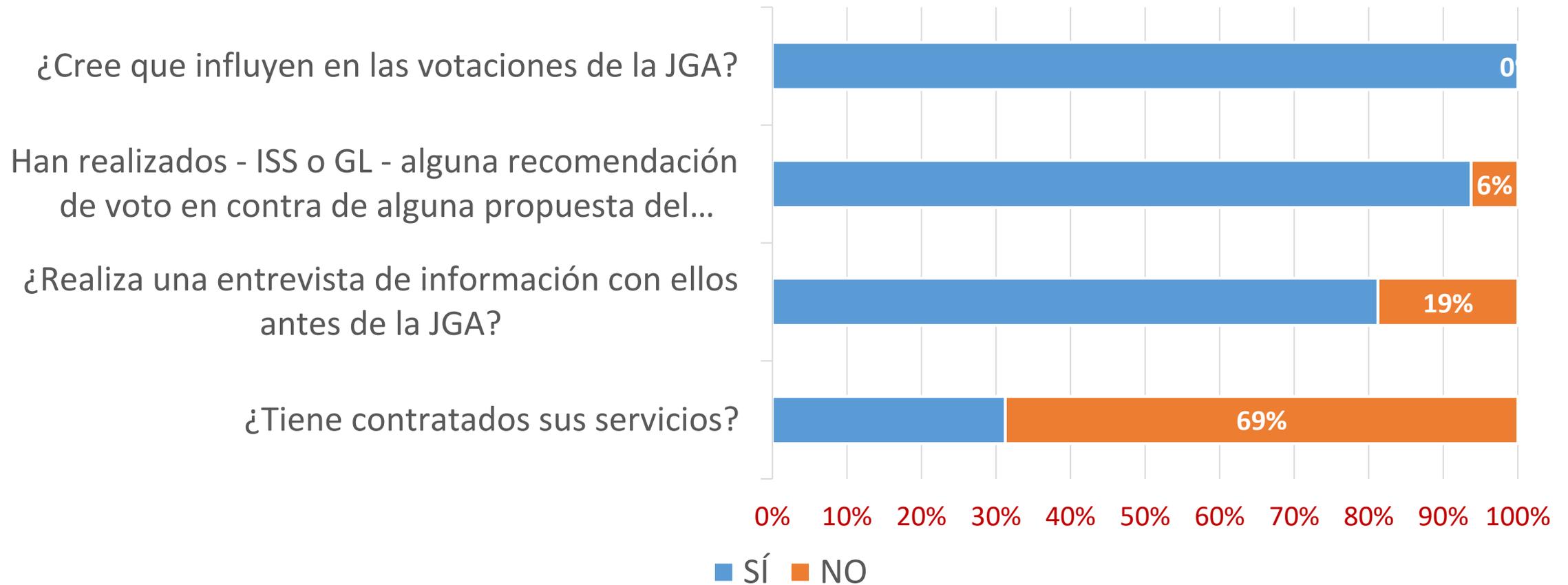
# Solicitudes de información sobre temas específicos

## Solicitudes de información sobre temas específicos



# Los “proxi advisors”

## Los “proxi advisors”

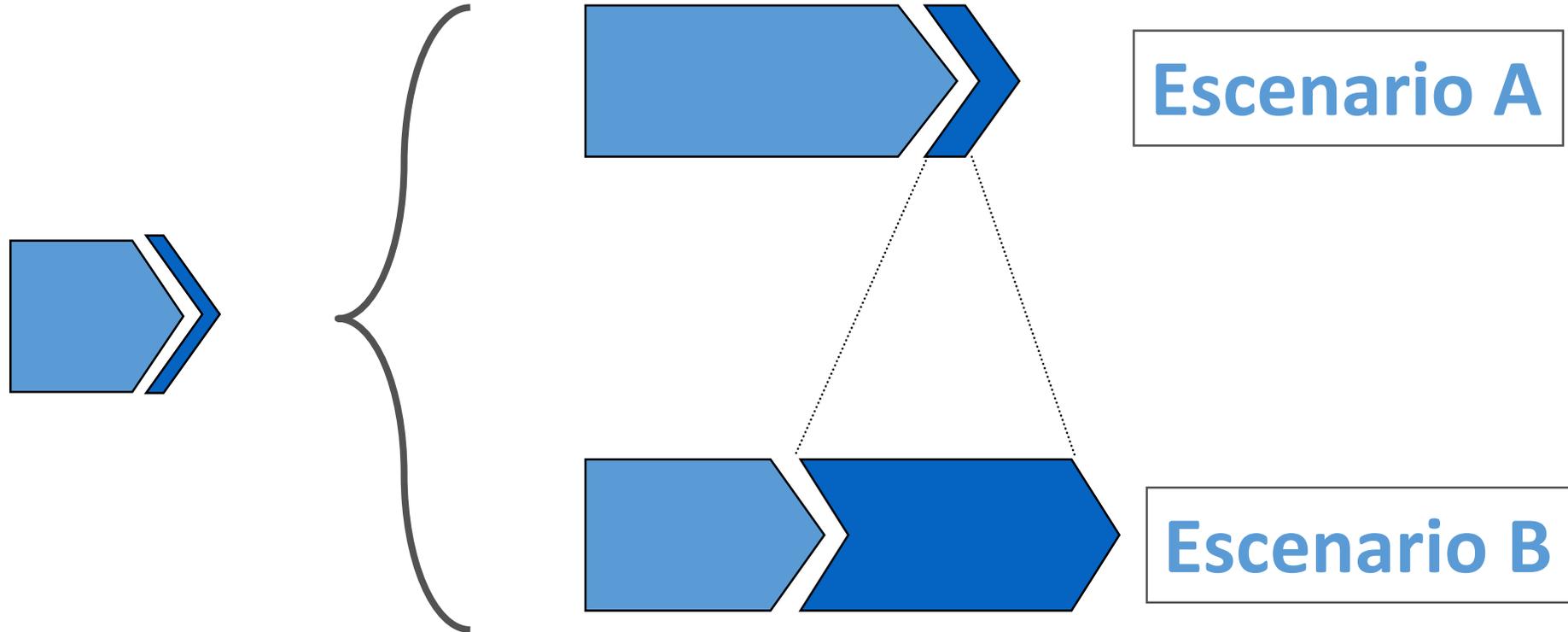


*¿Qué escenario es más probable?*

% de la ISR sobre el total de inversión institucional

Hoy

2030



*¡GRACIAS!*