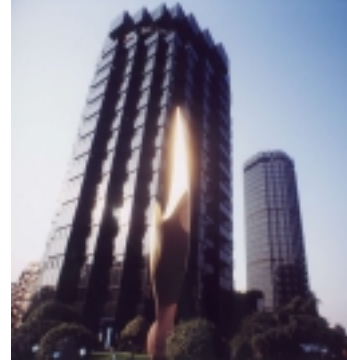


# PRIMER FORO EUROPEO

## Finanzas, Medio Ambiente y Desarrollo Sostenible

Riesgos Cualitativos • Microcréditos • Cambio Climático



## TRANSCRIPCIÓN DE LOS DEBATES DE LA CONFERENCIA

19 de mayo del 2005, Barcelona



Un evento organizado por:

---

Deutsche Bank



## INTRODUCCION

---

El primer Foro Europeo se organizó en base a otros eventos que se han llevado a cabo en la región, como el Seminario Europeo sobre Finanzas, Medio Ambiente y Desarrollo Sostenible que se celebró en París en enero del 2003. El objetivo del Foro ha sido proporcionar a los signatarios europeos de UNEP FI un espacio para obtener e intercambiar informaciones sobre temas claves de sostenibilidad en el ámbito de las finanzas y de los seguros.

Asistieron organizaciones de un total de 12 países europeos, comprobándose así que el Foro constituye un medio adecuado para reunir a los miembros de la Iniciativa y a otros actores de la región, y así responder a la necesidad de promover los intercambios a nivel regional. Por ello, UNEP FI tratará de convertir el Foro en un evento anual que se desplazará dentro de Europa. Los eventos y encuentros que se organicen a nivel nacional y/o sub-regional contribuirán al contenido del Foro Europeo.

Este documento<sup>1</sup> proporciona las transcripciones detalladas, para cada sesión, del turno de preguntas y respuestas organizado después de las presentaciones. Éstas, están disponibles en el sitio web de UNEP FI ([www.unepfi.org/events/2005/wef/index.html](http://www.unepfi.org/events/2005/wef/index.html)).

## SESION 1

### Microfinanzas y Sostenibilidad

---

#### Oradores

Jean-Philippe de Schrevel, Fundador y Director, Dexia/BlueOrchard Finance S.A.

Vincent van Assem, Vice – Presidente, ABN AMRO Holding N.V.

Hanns Michael Hoelz, Director, Desarrollo Sostenible, Deutsche Bank

#### Preguntas y Respuestas

##### Pregunta. Natasha Landell-Mills, OTP Fund Management

Parece que el microcrédito es un buen negocio. En comparación con otros productos, ¿son buenos los resultados? (A Jean Philippe de Schrevel) – En BlueOrchard no se utilizan fondos públicos; la no utilización de este tipo de fondos ¿ha sido una ésta una decisión consciente?

##### Respuesta. Jean-Philippe de Schrevel, BlueOrchard Finance s.a

Se ha decidido considerar el microcrédito como un producto comercial más. En relación a la utilización de fondos públicos, en BlueOrchard no descartamos la cooperación, por ejemplo, con el IFC, el Gobierno de EEUU etc.

##### Respuesta. Vincent van Assem, ABN AMRO Holding N.V.

Las microfinanzas son, todavía, un sector nuevo para ABN AMRO. De momento no produce los mismos resultados que otras actividades llevadas a cabo por la empresa, pero globalmente ya es rentable. Nuestro objetivo es desarrollar esta área al mismo nivel que las demás.

##### Comentario – Hanns Michael Hoelz, Deutsche Bank

Hemos notado que las reacciones varían bastante – los expertos en sostenibilidad reaccionan de forma muy positiva, mientras los directores financieros expresan más dudas. Les sigue costando considerar el microcrédito como un producto más. Se necesita un espacio para debatir de estas cosas y demostrar que las microfinanzas pueden ser un área de negocio como cualquier otra.

---

<sup>1</sup> Nota sobre la terminología:

ISR= Inversión Socialmente Responsable (SRI – Socially Responsible Investment)

RSC= Responsabilidad Social Corporativa (CSR – Corporate Social Responsibility)

Respuesta - Jean-Philippe de Schrevel, BlueOrchard Finance s.a

Si, hay que poner de relieve el aspecto comercial, más que el ideal – las microfinanzas comportan riesgos y beneficios como cualquier otro negocio. Se puede cumplir con objetivos financieros y sociales al mismo tiempo. La microfinanza es un producto emergente y resulta muy atractivo porque es un sector que está creciendo muy rápido.

Comentario - Karl Ludwig Brockman, KfW Group

A menudo, la financiación del desarrollo, incluyendo la microfinanza, no está considerada como un sector puramente comercial: a veces puede ser rentable pero no siempre lo es. Depende de dónde se lleven a cabo las actividades. Todavía hay mucha necesidad de reforzar las capacidades locales.

Respuesta - Jean-Philippe de Schrevel, BlueOrchard Finance s.a

Las actividades de BlueOrchard se extienden a una gran variedad de países, desde Kazakstan a Uganda y Mongolia, entre otros. Existen oportunidades en todas partes. Existen diferentes niveles de riesgo, por lo cual hay que proponer una variedad de productos en función del nivel de riesgo que quiera tomar cada cliente, tal y como se suele hacer con otras carteras de inversión. En realidad no hay razones para descartar ningún país

Pregunta. Jean Noël Guye, Axa Group

¿Qué ocurre con los microcréditos en casos como el tsunami de diciembre 2004? Se trataba esencialmente de negocios pequeños y la mayor parte quedaron totalmente destruidos, ¿qué se puede hacer en un caso como éste?, ¿hay microseguros que pueden acompañar a los microcréditos?

Respuesta. Jean-Philippe de Schrevel, BlueOrchard Finance s.a

En casos de destrucción masiva como éste, los inversores se ven afectados y los riesgos aumentan. Pero al mismo tiempo se observa que el ritmo de recuperación es muy alto. Los negocios destruidos no suelen ser de los que se benefician de mucha inversión, y, por lo tanto, las pérdidas financieras no son muy elevadas. Los negocios pueden recuperarse muy rápidamente (a veces en menos de 6 meses), con muy pocos recursos. Lo mismo pasa con las crisis de mercados financieros (por ejemplo las de Indonesia, Ecuador...)

Pregunta. Julie Hudson, UBS Investment Bank

¿Cual es la situación en cuanto a los beneficios y a la proporción de préstamos que no llegan a ser reembolsados? Se oyen muchas cifras distintas, lo que crea un poco de confusión. Si hubiera más claridad sería más fácil convencer a los inversores institucionales que se involucren en este sector.

Respuesta. Jean-Philippe de Schrevel, BlueOrchard Finance s.a

Es cierto que necesitamos más información. Pero se trata de un sector nuevo y todavía no se encuentran muchos datos consolidados, aunque ya los empieza a haber. Existen casos en donde los préstamos no se han reembolsado, pero hasta ahora parece que son muy pocos. También es cierto que hay muchas dudas que aclarar para convencer a los inversores (estamos hablando de mercados emergentes, instituciones de préstamo, préstamos para las poblaciones más desfavorecidas...), sin embargo, el sector está creciendo muy rápidamente y por ello es muy atractivo.

Pregunta. Marcello Pellini, Unicredito Italiano S.p.A.

¿Cómo se procede para evaluar a una institución financiera en función de sus resultados sociales? Si esto no se lleva con precaución, puede haber riesgos para la reputación de la empresa. La Fundación UniCredit lanzó un proyecto de microcréditos hace tres años: se creó un fondo especial y se tomaron medidas para implicar a los empleados. ( A Vincent van Assem) – ¿Tienen algún mecanismo en ABN AMRO para construir la identidad y los valores corporativos en torno a las microfinanzas?

Respuesta. Vincent van Assem, ABN AMRO Holding N.V.

Se motiva a los empleados a participar hasta en acciones de voluntariado (más de un 10% de los empleados de ABN AMRO están involucrados en alguna actividad de voluntariado). En el caso específico del tsunami en diciembre del 2004, se captaron fondos y se creó un fondo especial. Sin embargo, cuando ofrecimos mandar gente, nuestra oferta fue rechazada. En general todavía es insuficiente el conocimiento de los empleados en torno a las actividades de desarrollo.

Pregunta. Anton van Elteren, Netherlands Development Finance Company (FMO)

Las microfinanzas pueden tomar dos formas: préstamos individuales o colectivos. ¿Se han observado menos casos de préstamos no reembolsados con los préstamos colectivos? Es sabido que, a veces, éstos crean presiones sociales negativas.

Respuesta. Vincent van Assem, ABN AMRO Holding N.V.

Las dos formas pueden funcionar, no todas las presiones son negativas y crean problemas.

Respuesta. Jean-Philippe de Schrevel, BlueOrchard Finance s.a

Las dos formas pueden funcionar, se trata de usar métodos distintos según el contexto (ciudades, pueblos, etc.). Hay que adaptar los métodos según el contexto social y económico.

Pregunta. Karl Ludwig Brockman, KfW Group

Las microfinanzas para colectividades de las que hablan, ¿suelen ser exclusivamente de préstamo o también incluyen planes de ahorro? Hace tiempo que se llevan a cabo los dos de forma conjunta, por ejemplo en Bangladesh (Grameen Bank), y se ha notado que crean fuertes presiones sociales sobre los deudores a quienes se les exige que paguen sus deudas.

Respuesta de los oradores

Las actividades que se han descrito se centran esencialmente en préstamos.

Comentario - Hanns Michael Hoelz, Deutsche Bank

Resulta difícil explicar la pirámide de las tasas de interés y la progresión que se observa en la cadena de producción, sigue habiendo un problema de percepción. Necesitamos explicar más estos conceptos y proporcionar más formación.

## SESION 2

### Cambio Climático

---

#### Orador

Thomas Loster, Presidente, Fundación Munich Re "From Knowledge to Action"

#### Preguntas y Respuestas

Pregunta. Jean Noël Guye, Axa Group

Hasta ahora, el sector de los seguros parece no haber reaccionado mucho a la cuestión del cambio climático, ¿por qué? Hasta la fecha no ha habido mucha demanda por parte de los clientes, parece que todavía no hay mucho conocimiento del tema.

Respuesta. Thomas Loster, Munich Re

Esto refleja en parte un fenómeno psicológico: si a alguien se le inunda la casa una vez, la tendencia es que piense: "esto ha pasado una vez, ahora ya no volverá a pasar". Las catástrofes vinculadas con el cambio climático tendrán que repetirse muchas veces antes de que haya un

cambio en la percepción de las necesidades de aseguramiento por parte de los clientes. Dicho esto, lo más probable es que las catástrofes de este tipo aumenten, en efecto.

Pregunta. Anne-Françoise Lefèvre, European Savings Banks Group/World Savings Banks Institute

¿Se puede asegurar un riesgo al que no se le puede medir del todo?

Respuesta. Thomas Loster, Munich Re

En lo que se refiere al cambio climático lo que se mide son la cantidad, la frecuencia y la escala de las catástrofes. Las catástrofes de este tipo son numerosas y existen muchas estadísticas al respecto, también es bastante fácil sacar probabilidades en cuanto a catástrofes vinculadas con el clima.

Pregunta. Natasha Landell-Mills, OTP Fund Management

El sector de los seguros está esperando todavía a que el público se entere plenamente de la problemática del cambio climático, pero en el caso las compañías de seguros ¿no tienen un interés en promover mayor sensibilización al tema? Por ejemplo, ofreciendo primas de seguros reducidas para quienes tomen acciones positivas.

Respuesta. Thomas Loster, Munich Re

Los esquemas de aseguramiento ya han cambiado en respuesta a ciertos acontecimientos (por ejemplo en Jamaica, después del Huracán Gilbert). Sin embargo la lógica comercial también va en el otro sentido – en Alemania hay zonas donde los riesgos de inundación son demasiado altos y que, por lo tanto, ninguna compañía de seguros se piensa involucrar. En estos casos el Gobierno tiene un papel importante que jugar.

Pregunta. Vincent van Assem, ABN AMRO Holding N.V.

La demanda parece crecer en Europa, pero no en EEUU, ¿por qué?

Respuesta. Thomas Loster, Munich Re

Esto parece estar vinculado con la psicología de la gente, con el “American way of life”. La situación en EEUU es muy particular. Incluso cuando pasan tres huracanes uno después de otro, como ha sido el caso en Florida en el 2004, no parece que tenga ningún efecto en la psicología de la gente. Pero algún día, si las catástrofes vinculadas con el cambio climático se vuelven aún más visibles, habrá una reacción.

Comentario - Jean Noël Guye, Axa Group

Parece que la magnitud misma del cambio climático acabará por cambiar las mentalidades: en cuanto la gente vea sus efectos y observe fenómenos nunca vistos antes, reaccionarán.

## SESION 3

### Riesgos Cualitativos y Resultados en las Inversiones

---

#### Oradores

Julie Hudson, Directora de Investigación ISR, UBS Investment Bank

Jennifer Kozak, Directora de Investigación, Insight Investment Management Limited

Natasha Landell-Mills, Asesora ISR, OTP Fund Management

## Preguntas y Respuestas

### Comentario - Karl Ludwig Brockman, KfW Group

En vista de las reglamentaciones actuales, en KfW nos hemos dado cuenta de la necesidad de conseguir información sobre “riesgos operacionales bancarios”. Dentro de este marco, los riesgos cualitativos vinculados al medio ambiente pueden ser y son examinados.

### Pregunta. Anne-Françoise Lefèvre, European Savings Banks Group/World Savings Banks Institute

(A Jennifer Kozak) ¿Cómo explicaría la falta de concienciación de los analistas financieros en torno a la responsabilidad social corporativa (RSC)?

### Respuesta. Jennifer Kozak, Insight Investment

En muchos casos la falta de concienciación es tan sólo aparente (por ejemplo en el lenguaje). El problema real está en que los analistas y los agentes de cambio suelen concentrarse en objetivos a corto plazo, debido a la naturaleza del sector financiero, mientras que las cuestiones de RSC se tienen que tomar en cuenta en una perspectiva a más largo plazo ya que su materialidad no es inmediata. Es ésta la brecha que hace falta reducir.

### Comentario - Anton van Elteren, Netherlands Development Finance Company (FMO)

La cuestión con la temática de la CSR es que está percibida como algo que requiere trabajo y tiempo adicional en cuanto a los procesos de verificación (due diligence), para asegurarse que se hayan tomado en cuenta los factores medioambientales, sociales y de gobierno corporativo.

### Pregunta. Jean Noël Guye, Axa Group

¿Existen pruebas de que los resultados comerciales son mejores cuando se toman en cuenta las cuestiones de RSC? Si es el caso, entonces el trabajo adicional merece la pena.

### Respuesta. Jennifer Kozak, Insight Investment

En EEUU los resultados de los índices de ISR (como el Domini Social Index) se han comparado con otros indicadores (como el S&P Index), pero los estudios realizados no han permitido demostrar diferencias significativas en cuanto a los resultados. Se encuentra menos información sobre los resultados de las empresas mismas. La investigación llevada a cabo por Innovest ha establecido un vínculo entre resultados y gestión ambiental. El informe *Beyond the Numbers* de Deutsche Bank asocia el buen gobierno corporativo con mejores resultados.

### Comentario - Julie Hudson, UBS Investment Bank

El problema con probar que se consiguen o no se consiguen mejores resultados está en parte en definir qué es lo que se entiende por “producir ganancias”. Se requiere un modelo ajustado a los riesgos; pero, ¿quién puede decir cual es modelo “correcto”? Se han obtenido buenos resultados con el método de la “eco-eficiencia” (véase Jeroen Derwall, Nadja Gunster, Rob Bauer, and Kees Koedijk. "The Eco-Efficiency Premium Puzzle." *Financial Analysts' Journal*. March/April 2005). También, en un estudio NBER del 2001 sobre el gobierno corporativo (donde los investigadores constituyeron carteras de inversión basadas en criterios de gobierno corporativo), y que recuerde, se mostró una diferencia en los resultados de un 8% (véase Paul Gompers, Joy L. Ishii, Andrew Metrick. "Corporate Governance and Equity Prices." National Bureau of Economic Research, Working Paper 8449, 2001).

### Comentario - Natasha Landell-Mills, OTP Fund Management

Hubo un estudio en el que los investigadores trataron de agrupar todos los estudios que se habían hecho hasta la fecha, y demostraron que existe una relación positiva entre la incorporación de temas ambientales, sociales y de gobierno corporativo, y los resultados comerciales que se obtienen. Uno de los problemas con este tipo de investigación empírica es que los resultados que se obtienen dependen de la forma en que se abordan los temas de ISR. La ISR es un término que se usa para una cantidad creciente de tipos de inversión, desde la

eliminación negativa a la selección positiva. Por lo tanto, es difícil reunir las distintas metodologías y conseguir resultados significativos. Otro punto débil de la investigación que se ha hecho hasta ahora, es que suele estar enfocada al pasado, mientras que la mayor parte de los factores que llevan las empresas a mejorar sus resultados en cuanto a la RSC son nuevos, y siguen apareciendo más en el transcurso del tiempo.

Comentario - Julie Hudson, UBS Investment Bank

También están las diferencias entre la gestión de fondos activa y pasiva. Está ampliamente reconocido que a la mayor parte de los gestores de fondos les resulta imposible superar los índices debido al problema del “modelo del riesgo” mencionado antes. Sin embargo, se podría decir que la investigación tiene un valor social propio: al proporcionarle información al mercado se contribuye a volverlo más eficiente. No siempre se puede probar que la ISR ayuda a superar un índice, pero el hecho de que no se pueda probar no lo hace menos válido que otros métodos de gestión activa de carteras de inversión.

Pregunta. Tomas Conde, BBVA

(A Julie Hudson) ¿Cuándo es realista pensar que estos temas empezarán a tomarse en cuenta en todas las actividades de las empresas, en vez de ser la responsabilidad exclusiva de los especialistas en RSC?

Respuesta. Julie Hudson, UBS Investment Bank

Me parece que los temas de RSC ya empiezan a aparecer en las actividades principales de las empresas. Aunque, claro, sigue habiendo un problema con las perspectivas a corto y largo plazo.

Comentario - Anne-Françoise Lefèvre, European Savings Banks Group/World Savings Banks Institute

En los próximos meses va a haber una comunicación por parte de la Comisión Europea sobre la RSC; incluirá recomendaciones sobre la ISR y la sensibilización de los consumidores y los inversores por parte del sector financiero. Así que están creciendo las presiones políticas.

Pregunta. Kiki Lawal, UNEP Finance Initiative

(A Julie Hudson) ¿En qué sentido exactamente dice que la estrategia corporativa y la ISR no se pueden tratar de forma separada?

Respuesta. Julie Hudson, UBS Investment Bank

La estrategia corporativa es lo que una empresa tiene pensado hacer en lo que se refiere a su modelo comercial. La estrategia corporativa puede tener consecuencias tanto sociales como económicas. Tomemos el ejemplo hipotético de una industria en la que la empresa más grande decide definir el sector exclusivamente en función de los precios, de forma tal que las empresas más exitosas serán las que le den el mejor precio al consumidor. Esta estrategia puede tener consecuencias tanto financieras como sociales en el la cadena de producción. Un competidor en esta industria que quiere implementar una cadena más responsable tendrá que conseguir una de dos cosas: o cambia las preferencias de los consumidores (tal vez para toda industria), o encuentra una forma de reducir los costos operacionales en otra parte para que la subida de los costes de volver la cadena más responsable sean soportables dentro del modelo comercial de la empresa. La cuestión es que la estrategia en su conjunto tiene que funcionar para que la incorporación de temas de RSC sea viable, y de la misma forma, para que la estrategia corporativa sea viable en el medio plazo, se tienen que tomar decisiones en cuanto a RSC cuando ésta se este definiendo, en vez de esperar a que aparezcan “demandas potenciales respecto a la RSC”. En resumen, si el modelo comercial no funciona, los aspectos sociales tampoco pueden funcionar, no se pueden separar las dos cosas.

Comentario - Jennifer Kozak, Insight Investment

El cambio climático es un buen ejemplo – a las empresas se les está pidiendo su estrategia sobre la cuestión. Todo parece apuntar a la necesidad de incorporar estas temáticas en el centro mismo de las actividades comerciales.

## SESION 4

### Estudio de Caso – América Latina

---

#### Oradores

Tomas Conde, Director de Responsabilidad Social Corporativa, Oficina del Presidente, BBVA  
Anton van Elteren, Especialista Ambiental, Revisión de Inversiones y Misiones, Netherlands  
Development Finance Company (FMO)

#### Preguntas y Respuestas

##### Comentario - Karl Ludwig Brockman, KfW Group

La metodología de FMO requiere muchos recursos, tanto por parte de la empresa como de las instituciones financieras que se capacitan; sin embargo esto es necesario en el interés de promover la sostenibilidad del sector financiero.

##### Respuesta - Anton van Elteren, Netherlands Development Finance Company (FMO)

Hasta ahora no hemos tenido problemas ni rechazos debido a ello, aunque el tiempo y el número de participantes se han tenido que negociar en algunos casos.

#### CONCLUSIONES

- Ya no cabe duda de que los productos de inversión responsable como el micro crédito son un buen negocio, y que es claramente rentable tomar en cuenta los riesgos cualitativos. Hay cada vez más demanda y hasta ahora casi no se ha aprovechado el mercado existente.
- No se pueden tratar los temas ambientales, sociales y de gobierno corporativo de forma separada; éstos han de ser integrados directamente en las actividades centrales de las empresas. En ciertos casos esto puede necesitar la revisión de sus modelos comerciales.
- Todavía se necesita mucha sensibilización y formación para convencer a los inversores para que incorporen estos temas en su trabajo.
- Uno de los principales retos para lograr esto es encontrar una forma de reconciliar los objetivos a largo y corto plazo.

#### AGRADECIMIENTOS

- Antonio Massanell Lavilla, VicePresidente Ejecutivo y Presidente del Comité Ambiental de “la Caixa”.
- Hanns Michael Hoelz, Director de Desarrollo Sostenible del Deutsche Bank

El Foro se celebró en la sede central de “la Caixa”, cuando se cumplen dos años de su incorporación a UNEP FI. La presencia de Deutsche Bank refleja el apoyo que ha brindado esta empresa a UNEP FI en los últimos cinco años como Presidente del Comité de Gestión.

Agradecemos a los oradores por sus valiosas aportaciones, así como a los participantes, ya que ambos han permitido que este evento sea un éxito.

#### CONTACTO

Para cualquier duda o pregunta, favor de contactar a las organizadoras en el Secretariado de UNEP FI:

Kiki Lawal  
Signatory Relations Manager  
Tel.: +41 22 917 8692  
Email: [kiki.lawal@unep.ch](mailto:kiki.lawal@unep.ch)

Careen Abb  
Signatory Relations & External Communications  
Tel.: +41 22 917 8777  
Email: [careen.abb@unep.ch](mailto:careen.abb@unep.ch)