



La G de ESG está menos presente que la E y la S en las carteras de inversión sostenible

Es la conclusión de un estudio de Spainsif sobre gobernanza. Solo un 20% de las entidades nacionales incluye estos criterios en sus estrategias sostenibles

Fuente: EL ECONOMISTA

El Gesconsult Good Governance RV USA A FI cede un 23,8% en el año con datos a 17 de septiembre. Lanzado en 2021, selecciona de forma sistemática las 100 empresas con mejor gobierno corporativo del S&P 500. Para ello, aplica un modelo que analiza el lenguaje utilizado por las compañías en sus informes anuales (emplea un diccionario de 8.000 expresiones, entre ellas largo plazo, compañeros, compromiso o despido). Los pesos pesados en cartera son Apple, Microsoft y Amazon. Quizá le interese: Juan Lladó (Gesconsult): En ESG, la G impulsa la E y la S.

Con datos a 17 de octubre, el Mapfre AM Good Governance R se deja un 18,5% en el año. Este producto de bolsa global, lanzado en 2017, invierte en compañías con buen gobierno corporativo cuyos activos se encuentren temporalmente infravalorados por el mercado, según detalla su folleto, que añade que la gestión del fondo se basa en el convencimiento de que las compañías con buenas prácticas de gobierno corporativo ofrecen mejores rentabilidades a largo plazo. El 45% de la cartera son firmas de EEUU, y las principales posiciones las ostentan Microsoft, NovoNordisk y Roche. La gestora es Waystone.

Una vez conocidos estos datos, no cuesta creer que sea relativamente reducido el número de productos de inversión que tienen el foco en las buenas prácticas de gobierno corporativo. Una búsqueda en Morningstar de fondos que incluyan en su denominación el término governance (a la venta en España, en euros) arroja solo dos resultados, que comercializan dos firmas nacionales. Se trata del Gesconsult Good Governance RV USA A FI y del Mapfre AM Good Governance R. Ambos productos de renta variable arrojan pérdidas de doble dígito (mayores en el caso del producto de Gesconsult) en un 2022 aciago para los mercados.

Pocos productos específicos

Incluso en el activismo se observa una diferencia: un 57% de entidades incorpora el criterio de gobernanza en su estrategia de voto en juntas, frente al 60% que lo hace con la E y con la S. Precisamente las estrategias de diálogo activo y voto fueron las que más crecieron en 2021 en España, de acuerdo con los datos de la misma organización.

Para llegar a estas conclusiones, Spainsif encuestó a un total de 47 entidades, 26 nacionales y 21 internacionales, y se aprecia una brecha importante entre unas y otras: La inclusión de la gobernanza en las estrategias de inversión temática y de impacto es muy clara para las entidades internacionales, mientras que en las nacionales es testimonial, alrededor del 20%, advierten.

El criterio de buen gobierno es el que menos se tiene en cuenta en las diferentes estrategias de inversión ESG, advierte el documento. Por poner algunos ejemplos, solo el 30% de las entidades encuestadas por Spainsif incluyen aspectos de gobierno corporativo en sus estrategias de inversión de impacto (frente a más de un 40% que lo hacen con los factores ambientales y con los sociales). En cuanto a sus estrategias de inversión temática, solo un tercio de firmas aplica la G (un 42% lo hace con la S y un 38% con la E).

A pesar de su creciente relevancia, la G de ESG (acrónimo anglosajón que alude a los criterios ambientales, sociales y de buen gobierno) es el pilar menos presente en las carteras de inversión sostenible. Así lo revela el estudio La gobernanza en las finanzas sostenibles, publicado esta semana por Spainsif, asociación sin ánimo de lucro que promueve la inversión responsable en España.

El año 2022 está siendo crucial para el gobierno corporativo. Crisis como la vivida en Indra (con la abrupta salida de varios consejeros independientes en su junta de accionistas de junio) han puesto de relieve hasta qué punto puede una compañía pagar en el parqué sus problemas de gobernanza. También ha sido un año importante para el activismo accionarial: la participación en las juntas del Ibex siguió subiendo, con el quórum medio alcanzando el 72,1%, de acuerdo con los datos de Morrow Sodali. Visite [elEconomista Inversión sostenible y ESG](#), el portal verde de [elEconomista.es](#).

Javier Barriocanal

María Domínguez

FUENTE: EL ECONOMISTA