



# HACIA UNA VALORACIÓN SOSTENIBLE: EL IMPACTO DE LOS CRITERIOS ESG EN EL MERCADO BURSÁTIL

Agustín González Pujana y Laura Reinoso Barbero

Universidad Villanueva



RUTA DIRECTA  
A LA INNOVACIÓN DOCENTE

Monografía en Acceso Abierto. Libre disponibilidad en Internet, permitiendo a cualquier usuario su lectura, descarga, copia, impresión, distribución o cualquier otro uso legal de la misma, sin ninguna barrera financiera, técnica o de otro tipo.

**HACIA UNA VALORACIÓN SOSTENIBLE:  
EL IMPACTO DE LOS CRITERIOS ESG EN EL MERCADO BURSÁTIL**

Colección Ruta Directa a la Innovación Docente nº 50

2025 AMEC Ediciones Calle Emma Penella 6. 28055. Madrid. España.

ISBN: 978-84-10426-50-4

<https://doi.org/10.63083/lamec.2025.38.aglr>

Este documento está bajo licencia Creative Commons BY-NC-ND 4.0 

Esta licencia permite a los reutilizadores copiar y distribuir el material en cualquier medio o formato, únicamente sin adaptaciones, con fines no comerciales y siempre que se cite al creador.

# Índice

## 01 Introducción y Objetivos

Contexto de la inversión ESG y transformación del concepto tradicional de inversión.

## 02 Marco Teórico ESG

Definición de criterios ESG en el sector bancario. Ventajas y desafíos.

## 03 Metodología de Investigación

Análisis estadístico de correlación entre ratings ESG y precios por acción

## 04 Resultados y Conclusiones

Hallazgos sobre la relación ESG-creación valor para el accionista y recomendaciones

# 01 Introducción y objetivos

## La Transformación de la Inversión Sostenible

El concepto tradicional de inversión, centrado exclusivamente en el rendimiento económico, experimenta una transformación profunda hacia la integración de criterios ESG

- Creciente preocupación por el cambio climático
- Revisión del modelo de crecimiento económico
- Mejora de la gobernanza empresarial
- Reducción de la desigualdad social



# 01 Introducción y objetivos

El presente trabajo se centra en el sector bancario. Las prácticas sostenibles generan valor tanto para los bancos como para sus stakeholders dado que la integración de criterios ESG contribuye, entre otras cosas, a:

- Fortalecer la reputación de la marca
- Mejorar la percepción de los clientes e inversores

Esto debería repercutir positivamente en el precio de las acciones, por lo que se procede a analizar la relación entre los criterios ESG y el precio por acción de los bancos del IBEX 35 (2018-2022).

**EL OBJETIVO PRINCIPAL ES IDENTIFICAR LA EXISTENCIA DE RELACIÓN ENTRE LOS CRITERIOS ESG Y LA CREACIÓN DE VALOR PARA EL ACCIONISTA.**

# 02 Marco teórico ESG



## Environmental (Ambiental)

Preservación del entorno natural. Las empresas consideran el impacto ambiental directo e indirecto de sus decisiones.

- Gestión de emisiones de CO2
- Uso eficiente de recursos naturales
- Políticas de sostenibilidad ambiental



## Social (Social)

Impacto en empleados, proveedores y comunidades. Enfoque en diversidad, inclusión y derechos humanos.

- Condiciones laborales justas
- Diversidad e inclusión
- Compromiso con la continuidad



## Governance (Gobernanza)

Administración y liderazgo empresarial. Transparencia, ética y controles internos efectivos.

- Estructura del consejo de administración
- Compensación ejecutiva
- Transparencia y ética corporativa.

## 02 Marco teórico ESG

Adoptar una sólida estrategia de ESG puede proporcionar una amplia gama de beneficios para una organización (Monroy, 2023) :

- Mejora de la reputación corporativa
- Acceso a capital
- Resiliencia a largo plazo
- Atracción y retención de talento
- Innovación y competitividad
- Cumplimiento regulatorio



# 02 Marco teórico ESG

## Desafíos en las Calificaciones ESG

### Falta de Estandarización

No existe un enfoque único para calcular las puntuaciones ESG, lo que genera disparidades significativas entre agencias de calificación ESG.

### Problemas Identificados

- Metodologías diversas entre agencias
- Ponderaciones diferentes para factores E, S y G
- Datos incompletos y subjetivos
- Costes elevados de acceso

### Respuesta del Mercado

En 2023, S&P Global y Moody's dejaron de otorgar puntuaciones ESG debido al escepticismo creciente de los inversores sobre su utilidad práctica.

# 03 Metodología de Investigación

1

## Recopilación de Datos

Obtención de datos históricos (2018-2022) de precios por acción y ratings ESG de bancos del IBEX 35 utilizando LSEG (Refinitiv Eikon).

2

## Análisis Estadístico

Aplicación de correlaciones de Spearman mediante SPSS para evaluar la relación entre variables ESG y precios por acción.

3

## Interpretación

Evaluación de la fuerza, dirección y significancia estadística de las correlaciones encontradas para cada banco.

La investigación se centra en seis bancos del IBEX 35: Santander, BBVA, CaixaBank, Sabadell, Bankinter y Unicaja.

## 04 Resultados del Análisis de Correlación

Banco	Correlación (Rho)	Significancia (p)	Resultado
Santander	-0,359	0,553	Negativa, no significativa
BBVA	0,800	0,104	Positiva, no significativa
CaixaBank	-0,410	0,493	Negativa, no significativa
Sabadell	-0,462	0,434	Negativa, no significativa
Bankinter	-0,112	0,858	Débil negativa, no significativa
Unicaja	0,100	0,873	Prácticamente nula, no significativa

- Ninguna correlación resultó estadísticamente significativa ( $p > 0,05$ ), indicando ausencia de relación consistente entre ratings ESG y precios por acción.
- El mercado no está teniendo en cuenta el rating ESG como referencia a la hora de invertir.

# 04 Conclusiones:

No existe correlación positiva significativa entre calificaciones ESG y precios por acción de los bancos del IBEX 35 durante 2018-2022 debido a la falta de un índice de referencia que permita estandarizar los criterios ESG en el tiempo:

- La falta de homogeneización hace que los inversores de renta variable no tengan como referencia dichos ratings a la hora de considerar sus inversiones, de ahí que agencias como Moody's o S&P decidieran retirar el rating ESG en 2023.
- No hay datos históricos suficientes que permitan hacer un estudio más amplio en el tiempo. Por lo que hay que esperar a que exista un índice de referencia para medir esta relación.

# 04 Recomendaciones:

## PARA EMPRESAS

- Integrar ESG en la estrategia corporativa
- Mejorar transparencia y divulgación
- Evaluar impacto de prácticas ESG

## PARA REGULADORES

- Establecer estándares globales de evaluación
- Crear marcos homogéneos de medición
- Fomentar la estandarización sectorial

## PARA INVERSORES

- Adoptar enfoque integral de evaluación
- Considerar factores más allá de ratings
- Evaluar sostenibilidad a largo plazo



# HACIA UNA VALORACIÓN SOSTENIBLE: EL IMPACTO DE LOS CRITERIOS ESG EN EL MERCADO BURSÁTIL

Agustín González Pujana y Laura Reinoso Barbero

Universidad Villanueva



RUTA DIRECTA  
A LA INNOVACIÓN DOCENTE