

El Comercio Justo y sus interrelaciones con las Finanzas Éticas



“

Las Finanzas Éticas parecen un buen aliado del Comercio Justo, ya que ambos ponen las personas, y no los beneficios, en el centro de economía y consideran el dinero como el medio, no el fin, para conseguir objetivos de bienestar colectivo, dignidad y justicia

”



Guía realizada por: Fondazione Culturale Responsabilità Etica
www.fcrc.it

Créditos: Autor: Irene Palmisano
Supervisión: Jason Nardi
Edición: Francisco Fuentes
Diseño: Tomás Sánchez



Esta guía ha sido elaborada en el contexto del Proyecto PRICE. Más información acerca del proyecto puede encontrarse en el sitio web: www.thepriceproject.org



(cc) Creative Commons Attribution - Non Commercial - No Derivatives 4.0 International

Proyecto liderado por:



Descargo de responsabilidad

La presente publicación ha sido elaborada con la asistencia de la Unión Europea. El contenido de la misma es responsabilidad exclusiva de PRICE y en ningún caso debe considerarse que refleja los puntos de vista de la Unión Europea.

Co-financiado por la UE



Fomentando la Inversión y el Comercio Responsable en Europa

PRICE (Promoting Responsible Investments and commerce in Europe – Fomentando la Inversión y el Comercio Responsable en Europa) es un proyecto internacional que tiene como objetivo sensibilizar al público para movilizar mayores apoyos financieros hacia aquellas acciones que buscan reducir la pobreza y que buscan crear relaciones más justas entre los países desarrollados y los que están en vías de desarrollo. El Proyecto busca incidir en el campo de las inversiones responsables y en actividades comerciales más justas y sostenibles. El Proyecto PRICE está cofinanciado por la Unión Europea e involucra a 10 organizaciones de Comercio Justo y Finanzas Éticas, de 9 países europeos. El objetivo es investigar y verificar las causas y factores que puedan producir un mayor acercamiento entre ambos sectores, con el fin de expandir su área de acción. El proyecto se puede dividir en 3 fases:

Fase 1 - Investigación y desarrollo de material de formación. En concreto: arrojar luz sobre la relación existente entre las Finanzas Éticas y el Comercio Justo, su nivel de interacción (demanda – oferta de servicios para pre-financiar o importar), así como herramientas existentes que permitan una mayor colaboración entre ambas. Los resultados de esta investigación deberán permitir el desarrollo de un kit de formación que será utilizado durante la segunda fase.

Fase 2 - Formación y sensibilización. Se llevarán a cabo diversas actividades de formación con el fin de acercar las principales experiencias nacionales y diseminar buenas prácticas y soluciones innovadoras.

Fase 3 - Campaña sobre el Comercio Justo y las Finanzas Éticas. Esto con el fin de movilizar a la opinión pública a través de eventos como seminarios, charlas, entre otros.

El Proyecto PRICE es coordinado por Fundación COPADE con la participación de socios provenientes de 8 países europeos: AGICES (Assemblea Generale Italiana del Commercio Equo e Solidale de Italia), FCRE (Fondazione Culturale Responsabilità Etica de Italia), WFTO (Organización Mundial del Comercio Justo con su sede principal en Holanda) Equação (Portugal), Fair Trade Hellas (Grecia), Ideas Factory (Bulgaria), Koperattiva Kummerc Gust (Malta), Polish Fair Trade Association (Polonia) y Védégylet – Protect the Future (Hungría).



Introducción	3
1. El Comercio Justo y las Finanzas Éticas: cómo las decisiones responsables afectan al mercado	4
¿Qué es el Comercio Justo hoy en día?	4
El Comercio Justo: una herramienta para los productores contra la especulación de precios	7
¿Por qué las Finanzas Éticas pueden ser un aliado valioso?	8
Los Pilares del Comercio Justo y las Finanzas Éticas - Valores y principios	
2. Herramientas de las Finanzas Éticas para el Comercio Justo	10
Las Tiendas de Comercio Justo italianas y la recaudación de ahorros	
El sistema de Comercio Justo Claro	
Productos de ahorro	11
Productos de inversión	12
Prestar e invertir (online) en Comercio Justo	
3. Invertir en nuestros valores	15
Criterios de evaluación para las ISR	
Principios de la Inversión Responsable	
Conclusiones	19
Bibliografía	21
Referencias web	22
Anexos I	
Fondos de Finanzas Éticas y herramientas financieras para el Comercio Justo	23
MAPA: Distribuidores de Comercio Justo, Importadores y Organizaciones en Europa	24



Introducción:

El "Comercio Justo", según la Carta de los Principios del Comercio Justo¹, "es una respuesta al fracaso del comercio convencional para proporcionar medios de vida y oportunidades de desarrollo a personas en los países más pobres del mundo". Esta alternativa al comercio internacional convencional ha crecido de forma estable en la última década, e incluso en los años más recientes, pese a la crisis financiera y económica global.

La tendencia de crecimiento del Comercio Justo, pese a que es positiva en general, no es homogénea. Dependiendo del tipo de modelo de distribución y del tipo de producto (artesanías, alimentos, cosméticos, etc.), encontramos diferentes niveles de crecimiento. Esto ha puesto de relieve algunos aspectos críticos del sistema y las organizaciones de Comercio Justo se están cuestionando su modelo organizativo, su marketing y sus proyectos, en busca de soluciones a corto y largo plazo que fortalezcan las garantías y los sistemas de certificación².

Observemos por ejemplo las dos mayores organizaciones de Comercio Justo del mundo: *Fairtrade International* (FLO) y la *World Fair Trade Organization* (WFTO). La primera, con sus ventas y distribución de alimentos certificados en supermercados y grandes superficies, ha registrado un aumento en el número total de productores involucrados en el Comercio Justo en el período 2012-2013 (1149 productores, +16%) y un aumento en las ventas a consumidores de aproximadamente un 20% (respecto al año 2011)³. El modelo WFTO, por otro lado, dispone de un conjunto de productos muy diversificado, que se gestiona al 100% a través de cadenas de suministro de Comercio Justo, hasta su distribución, realizada por organizaciones y empresas que trabajan exclusivamente con Comercio Justo. En el último informe anual, la WFTO - a pesar de la tendencia de crecimiento -, ha señalado que la crisis ha hecho más evidentes algunos aspectos críticos, como la relación entre la crisis en los precios de las materias primas y el mantenimiento de un precio justo para los productores, el descenso en el poder de compra de los consumidores en el Norte y las dificultades que han sufrido algunas mercancías⁴.

Esta guía va dirigida a inversores y consumidores, jóvenes y adultos que desean seguir un camino responsable en sus decisiones de consumo y la gestión de su capital, centrándose en los elementos y las sinergias naturales entre el Comercio Justo y las Finanzas Éticas. La guía describe cuáles son los resultados de esta relación, así como algunas de las herramientas con las que las Finanzas Éticas responden a las necesidades de financiación del Comercio Justo.

1 Carta de los Principios de Comercio Justo, de World Fair Trade Organization y Fairtrade Labelling Organizations International, 2009 - http://www.wfto.com/index.php?option=com_docman&task=doc_download&gid=1732&Itemid=1

2 Comercio Justo y la crisis económica, [2012] - <http://www.befair.be/en/content/fair-trade-and-economic-crisis>

3 Fairtrade International "Unlocking the Power" informe anual 2012-2013. El informe se refiere al número total de productores en el circuito del Comercio Justo, incluyendo las grandes plataformas de comercio al por menor, que aumentó de media un 20% (incluyendo: Alemania 33%, Países Bajos 26%, Suecia 28%, Suiza 15% y Reino Unido 16%) respecto al año anterior. Ver: http://www.fairtrade.net/fileadmin/user_upload/content/2009/resources/2012-13_AnnualReport_FairtradeIntl_web.pdf

4 Dalvai, Rudi "Introduction", en WFTO, Informe Annual 2012, disponible en http://www.wfto.com/index.php?option=com_content&task=view&id=26&Itemid=109 [2012]

1. El Comercio Justo y las Finanzas Éticas: cómo las decisiones responsables afectan al mercado.

La historia del Comercio Justo es relativamente reciente. Sus raíces se encuentran en los años 40 del Siglo XX, tras la Segunda Guerra Mundial, en los tiempos de reconstrucción de un nuevo orden mundial y del neocolonialismo. Los efectos de la explotación comercial y las nuevas formas de esclavitud política y económica pusieron en marcha los mecanismos de las organizaciones benéficas en un intento de llevar ayuda a las comunidades de los países del "Tercer Mundo", donde intervinieron sin cuestionar los factores y causas de la relación entre los "países desarrollados" y "en desarrollo". Fue gracias a la intuición de algunas Organizaciones No Gubernamentales de Estados Unidos que empezó a emerger un modelo alternativo, basado en la idea de que para luchar contra los desequilibrios entre "Norte y Sur" era necesario fortalecer la capacidad económica de las comunidades del Sur.



Esta idea pronto se transformó en un modelo de negocio alternativo que se centraba en los pequeños productores, la calidad de las condiciones de vida de la comunidad y la acción voluntaria de organizaciones de solidaridad en el Norte. Desde los Estados Unidos hasta Europa, el Comercio Justo se expandió a finales de los años 50 en los Países Bajos, donde en 1969 la primera Tienda de Comercio Justo se abrió, siendo la precursora de las tiendas actuales. Los años 80 fueron los años en que el Comercio Justo descubrió el marketing, los sellos de garantía y el reconocimiento de sus productos. El primer sello nació en los Países Bajos en 1988 gracias a la intuición de un sacerdote-obrero que vivía en una comunidad mexicana productora de café. La marca fue un éxito y en los años siguientes se inició el sistema de certificación, contribuyendo significativamente al desarrollo del sistema de comercio y a una mayor articulación de la cadena de suministro y de sus trabajadores⁵.

Empezamos a partir de esta historia a entender en qué se ha convertido hoy el Comercio Justo: sus valores, sus actores y sus redes – y a ver cómo, y si, en Europa, el Comercio Justo puede ser un aliado valioso de las Finanzas Éticas, contribuyendo a un mundo justo, sostenible e impulsado por la solidaridad.

En este **capítulo**, por lo tanto, veremos:

- 1.1 ¿Qué es el Comercio Justo hoy en día?
- 1.2 El Comercio Justo: una herramienta para los productores contra la especulación de precios.
- 1.3 ¿Por qué las Finanzas Éticas pueden ser un aliado valioso?

Veamos a continuación cada uno de estos puntos...

1.1 ¿Qué es el Comercio Justo hoy en día?

En 1998, las mayores redes de Comercio Justo – FLO (*Fairtrade Labelling Organization*), WFTO (*World Fair Trade Organization*), NEWS! (*The Network of European World Shops*) y EFTA (*European Fair Trade Association*) crearon FINE – de las iniciales de cada organización fundadora -, una plataforma coordinadora para trabajar en estrategias comunes con el objetivo de favorecer el acceso al mercado a los pequeños productores y elaborar actividades políticas y culturales en común. FINE produjo una definición conjunta del Comercio Justo:

"El Comercio Justo es una asociación de comercio basada en el diálogo, la transparencia y el respeto, que busca una mayor equidad en el comercio internacional. Contribuye a un desarrollo sostenible ofreciendo mejores condiciones comerciales y asegurando los derechos de productores

⁵ Para saber más sobre la historia del Comercio Justo, una lectura recomendada es "Sixty Years of Fair Trade", en la web de WFTO - www.wfto.com [última visita: 30 de Enero, 2014]

Las organizaciones de Comercio Justo (FTO por sus siglas en inglés), también llamadas **Organizaciones de Comercio Alternativo** (ATO, por sus siglas en inglés), considera al Comercio Justo parte de su misión y núcleo de sus objetivos y actividades. Las organizaciones de Comercio Justo siguen los principios del Comercio Justo. Están activamente involucradas en el apoyo a los productores, el comercio, la concienciación y la abogacía por la integración de los principios del Comercio Justo en todas las prácticas de comercio internacional.

marginalizados y trabajadores – especialmente en el Sur. Las organizaciones de Comercio Justo (respaldadas por los consumidores) están activamente involucradas en el apoyo a los productores, la concienciación y las campañas por el cambio de las normas y las prácticas del comercio internacional convencional⁶.

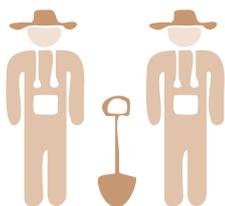
Por lo tanto, **el Comercio Justo es:**

- Un modelo económico basado en la cooperación y la participación, que asegura una cadena de suministro Justa y Equitativa (desde la producción hasta el marketing).
- Un movimiento por una economía responsable y solidaria que promueve la participación activa de los consumidores y el desarrollo de sistemas económicos de abajo a arriba.
- Un planteamiento económico abierto, con herramientas como el Precio Transparente para los consumidores, el cual muestra los diferentes componentes del precio final. Este sistema hace públicos todos los pasos de la cadena de suministro.

En la cadena de producción del Comercio Justo, las personas, empresas y **organizaciones**, motivados por objetivos y valores comunes, trabajan juntos.

Veamos quienes son:

Los productores



Normalmente, los productores son cooperativas de tamaño pequeño o mediano localizadas en áreas desfavorecidas de países del Sur global, que han establecido vínculos comerciales adhiriéndose a los principios y valores del Comercio Justo.

Los productores necesitan capital para iniciar y mantener la producción (para comprar maquinaria, materias primas, y pagar a los trabajadores de forma justa) y para hacerlo necesitan relaciones económicas estables y justas.

Los importadores



Las relaciones comerciales entre productores e importadores se basan en un modelo de diálogo y mutua participación. Los importadores están comprometidos en su apoyo a los productores con:

- Contratos a largo plazo, que garantizan la continuidad de la producción y aseguran que los beneficios se inviertan en el desarrollo del producto, el negocio y las comunidades.
- El pago de un precio justo por la producción, y avances de crédito en los pedidos.

Otras actividades que caen en el rango de acción de los importadores son la transferencia de productos y su colocación en los canales de distribución.

La red de ventas



Los productos de Comercio Justo llegan a las estanterías de los comercios normalmente a través de dos distribuidores comerciales:

1. **Tradicional:** Cadenas de distribución 100% dedicadas al Comercio Justo. Esto ocurre cuando la cadena de suministro es gestionada completamente por empresas que trabajan exclusivamente en Comercio Justo. Por ejemplo, las "Tiendas de Comercio Justo", son las tiendas normalmente gestionadas por organizaciones sin ánimo de lucro, que en la mayoría de los casos también son financiadas por contribuciones esenciales de voluntarios. Las Tiendas de Comercio Justo ejecutan su actividad comercial y también tienen un papel crucial en las actividades de información, sensibilización y difusión, acercando la realidad de los productores y sus comunidades a los consumidores, y desencadenando la relación de solidaridad y la promoción del consumo responsable.

6 Definición de F.I.N.E. [2001] - ver: <http://www.fair-trade-hub.com/support-files/fair-trade-definition.pdf>

2. Distribución de **productos certificados**. La red de ventas se está expandiendo hacia el gran mercado minorista – como los supermercados y otros comercios de distribución masiva – que están interesados en tener productos certificados de Comercio Justo (las marcas se pueden consultar más abajo) entre su oferta de productos.

Además de los grandes canales de venta, los productos de Comercio Justo también se distribuyen a través de otras formas de venta como los restaurantes y empresas de catering.

Las Organizaciones de Certificación

Estas entidades son responsables de monitorizar y verificar la ética del productor y la cadena de suministro de los productos de acuerdo con los parámetros del Comercio Justo.

El sello emitido por los certificadores permite a los consumidores identificar los productos que cumplen totalmente los principios del Comercio Justo. El cuerpo de certificación responde a la necesidad de expandir la red de distribución mientras asegura la integridad de los principios.

A nivel internacional, hay **dos certificadores de Comercio Justo principales**⁷:

- **FLO International** (*Fairtrade Labeling Organisation*): El sello Fairtrade certifica que el producto – no la empresa u organización – es consistente con los estándares sociales, económicos y medioambientales que dicta Fairtrade International. El titular de la marca es FLO-CERT⁸, un cuerpo de certificación fundado por Fairtrade International con el objetivo de garantizar que los productores, comerciantes y procesadores cumplen con los estándares de Fairtrade⁹.
- El **Fair Trade Guarantee System** de la **WFTO** (*World Fair Trade Organization*¹⁰): es un sistema de certificación para las organizaciones de Comercio Justo y se aplica a todas las actividades, desde la producción, procesamiento / manufacturación y comercio. El sello se aplica a los productos para los que existe prueba del cumplimiento con los criterios y parámetros de la WFTO.

Desde el principio, el **movimiento del Comercio Justo*** ha tenido como objetivo aumentar la sensibilización del consumidor respecto a los problemas causados por el comercio internacional tradicional. La venta de productos en las Tiendas de Comercio Justo se ha convertido en el canal para transmitir información sobre los productos, los productores y sus condiciones de vida.

Los elementos culturales y políticos están, por lo tanto, fuertemente vinculados con los objetivos del Comercio Justo y a lo largo de los años el movimiento se ha vuelto más profesional en la difusión de la información y en sus actividades políticas. Los núcleos importantes para estas funciones son las organizaciones de redes de Comercio Justo, tanto a nivel local como internacional, y las oficinas de sensibilización, que han conseguido el reconocimiento del movimiento del Comercio Justo por parte de gobiernos e instituciones nacionales y regionales por su contribución a la reducción de la pobreza, el desarrollo sostenible y el aumento de la sensibilización del consumidor sobre los problemas del comercio.

Veamos ahora cuáles son las **herramientas que el Comercio Justo utiliza para asegurar**



El movimiento del Comercio Justo está formado por los esfuerzos conjuntos de las organizaciones de Comercio Justo, los activistas y las empresas para promover y usar los principios del Comercio Justo para dar oportunidades a los productores, proporcionarles medios de vida sostenibles y hacer más justo el comercio.

7 Otros sellos de certificación son: Equitable Ecocert – la marca francesa se aplica a los productos que vienen de la cadena de suministro de Comercio Justo tradicional, y la emite Ecocert, una empresa de certificación orgánica francesa; Fair for Life Imo, es un programa de certificación lanzado en Suiza en 2006 por Bio-Foundations e IMO (Institute for Marketecology), con el objetivo de permitir a todos los fabricantes y operadores beneficiarse de una certificación de Comercio Justo por parte de un tercero. El sello cubre productos agrícolas, cosméticos, textiles, artesanías y juguetes; Naturland Fair Certification, un programa de certificación lanzado en Alemania por Naturland - Association for Organic Agriculture. Hasta la fecha, Naturland emite un certificado para el producto - Naturland Fair Trade product certification – y un certificado para las empresas y los sistemas de producción – con el nombre corporate Naturland Fair Trade certification.

8 Flo Cert - <http://www.flo-cert.net/flo-cert/158.html> [última visita el 30 de enero de 2014]

9 Los estándares de Comercio Justo son los criterios de evaluación establecidos a nivel internacional, por los que todos los actores de la cadena de valor (productores, comerciantes, procesadores) tienen que adherirse. Fairtrade International ha establecido el estándar para 140 productos, hasta el momento. Ver <http://www.fairtradeitalia.it/about/certificazione-fairtrade/standard> [última visita el 30 de enero de 2014]

10 Una presentación del Sistema de Garantía WFTO Guarantee System se puede encontrar en su página web: http://www.wfto.com/index.php?option=com_content&task=view&id=1944&Itemid=389 [última visita el 30 de enero de 2014].

una **cadena de suministro ética** desde el productor hasta el consumidor, para proteger a los pequeños consumidores en sus países (frecuentemente llamados “en desarrollo”) y amenazados por décadas de acuerdos comerciales extremadamente injustos.

1.2 El Comercio Justo: Una herramienta para los productores en contra de la especulación de precios



En el sector del comercio, el Comercio Justo ha establecido sus valores con el uso de instrumentos económicos diferentes. Estos instrumentos buscan proteger la producción de las fluctuaciones del mercado y la especulación en los precios de las materias primas¹¹. Se podría pensar que el aumento de los precios de los productos básicos lleva a un aumento en los ingresos de los productores. Por desgracia, esto no es así, y los que se benefician de este aumento de precios son muy pocos. La mayoría, desde los pequeños productores hasta los consumidores, se lleva la peor parte. El aumento en el precio de los alimentos lleva mayoritariamente a los agricultores al hambre y al empobrecimiento. Muchos pequeños agricultores trabajan con monocultivos, a causa del limitado acceso a la tierra del que disponen, las características del suelo y otros factores. Su poder de compra se ve reducido comparado con su capacidad de oferta y por lo tanto se ven forzados a comprar otros productos y a permanecer a la merced del mercado.

La alta volatilidad de los precios no permite a los agricultores cambiar de un producto a otro. Cambiar de cultivo requiere disponer de dinero para invertir en su proyecto, desde la compra de semillas y herramientas, hasta la financiación de los elevados costes de los procesos, ya que se requieren meses desde la toma de decisión hasta el momento de la cosecha. Durante este tiempo, los especuladores pueden haber creado y detonado una burbuja financiera, haciendo inútil la decisión del agricultor o, aún peor, contraproducente. Por el mismo motivo, la volatilidad de los precios hace que cada préstamo a los pequeños agricultores sea extremadamente arriesgado. Los bancos son reticentes a dar créditos a estas personas.

¿Cómo interviene el Comercio Justo para proteger a los pequeños productores de cambios súbitos en el mercado y de la especulación de precios?

Con la introducción de algunos acuerdos de precios que tienen en cuenta los costes directos e indirectos, y que salvaguardan la producción y aseguran la mejora de la calidad de vida de los individuos, las comunidades y el territorio:

Precio Mínimo del Comercio Justo (FMP por sus siglas en inglés)¹²: un precio mínimo garantizado, establecido de mutuo acuerdo entre importadores y productores, que cubre los costes medios de producción y permite el acceso al mercado. El FMP es una red de seguridad formal que protege a los productores contra las fluctuaciones del mercado y les evita verse obligados a vender su producto a un precio demasiado bajo, cuando el precio de mercado se encuentra debajo del FMP.

Precio Justo: el precio total pagado a los productores, el cual incluye el FMP (o el precio del mercado en cuestión cuando es aplicable) y un porcentaje fijo sobre los productos comprados y vendidos.

Prima de Comercio Justo (FP por sus siglas en inglés): una herramienta introducida por FLO, que reconoce una cifra fija que pagarán a los productores los que compran y exportan sus productos. La FP es una cantidad pagada a los productores, además del pago por sus productos. El uso del FP está destinado a llevar innovaciones a la inversión en la empresa y al desarrollo de las comunidades (servicios, educación, salud...). Los mismos productores son los que deciden el destino de forma democrática¹³.

¹¹ Andrea Baranes, "Scommettere sulla fame. Crisi finanziaria e speculazione su cibo e materie prime" ["Apostar por el hambre. Crisis financiera y especulación en alimentos y materias primas"], en "Capire la Finanza", Diciembre 2010. Ver: <http://www.fcrc.it>

¹² Ver el Glosario del Comercio Justo, editado por FLO y WFTO en 2011, en www.wfto.com [last visited January 30, 2014]. Además visitar: FairTrade Minimum Price and Premium Fair Trade Table. Fairtrade International - <http://www.fairtrade.net/price-and-premium-info.html> [última visita el 30 de enero de 2014]

¹³ Cf. "Quel 'tesoretto' da 50 milioni per le comunità" ["El 'tesoretto' da 50 millones de dólares a las comunidades", de Emanuele Isonio, en "Fair Trade Equo Commercio. Certificare il presente per un futuro sostenibile", número especial de la revista mensual Valori, julio/agosto 2012 - www.valori.it

1.3 ¿Por qué las Finanzas Éticas pueden ser un aliado valioso?

La crisis financiera actual fue causada por un giro gradual del interés general de la economía real a las finanzas. Los beneficios, que se podrían haber reinvertido en activos productivos, se han trasladado a los beneficios de capital a través de mecanismos financieros especulativos. En otras palabras, todo se reduce a hacer dinero a partir del dinero por el beneficio de unos pocos y drenando recursos de la economía.

Este concepto es la antítesis de los que practican las Finanzas Éticas [ver PRICE – Guía 1: *Introducción a las Finanzas Éticas e Inversiones responsables*] y que promueve el Comercio Justo.

“ Las Finanzas Éticas parecen un buen aliado del Comercio Justo, ya que ambos ponen las personas, y no los beneficios, en el centro de economía y consideran el dinero como el medio, no el fin, para conseguir objetivos de bienestar colectivo, dignidad y justicia. ”

Eliminar los obstáculos para acceder al crédito usando instrumentos financieros es una estrategia para luchar contra la pobreza y las causas que la provocan. Las Microfinanzas son un campo específico de las Finanzas Éticas, que tiene como foco de acción la eliminación de barreras de crédito para personas con ingresos bajos o muy bajos (no financiados por los bancos tradicionales). Las Microfinanzas aúnan un rango de actividades, desde los microahorros hasta los microseguros, la búsqueda de diferentes formas de **garantías*** y el accionariado de micro-créditos, involucrando varios profesionales e instituciones financieras.

Hablaremos de éstos en el próximo capítulo, pero primero **reflexionemos sobre los “Pilares” de las Finanzas Éticas y el Comercio Justo**, es decir, sus valores y principios que demuestran cómo realmente ambos van por el mismo camino.

Para averiguar qué principios son la base de las Finanzas Éticas y el Comercio Justo y qué tienen en común, hemos tomado como referencia dos documentos: la Carta de Principios del Comercio Justo desarrollada por Fairtrade FLO y WFTO en 2009¹⁴ y el Manifiesto por las Finanzas Éticas (basado en la versión Italiana, 1998¹⁵).

Una **garantía** es un compromiso financiero producido por un tercero – cuerpo público o privado – en un acuerdo de Microcrédito. La garantía cubre el riesgo de que el beneficiario del préstamo no pueda devolver la cantidad recibida a la entidad financiera.

Los Pilares del Comercio Justo y las Finanzas Éticas – Valores y principios comunes

Comercio Justo	Finanzas Éticas
Inclusión	
Promueve el acceso al mercado de los productores excluidos y marginalizados, respetando sus culturas y tradiciones.	Consideran el crédito, en todas sus formas, un derecho humano: las Finanzas Éticas no discriminan en base al género, la raza, religión o herencia. Las garantías personales y la comunidad se tienen en cuenta, así como otros activos económicos.
Sostenibilidad, eficiencia, responsabilidad	
Trabaja para establecer relaciones comerciales justas y sostenibles, promoviendo la protección medioambiental, la gestión sostenible de los recursos naturales y una política de precios determinada por factores de desarrollo social y económico, más allá de la dimensión comercial.	Consideran la eficiencia como un componente de responsabilidad ética: las Finanzas Éticas no son caridad pero apoyan acciones útiles a nivel social, con responsabilidades en la gestión e inversión de activos.
Promueve condiciones de trabajo decentes, libertad de asociación, respeto por la negociación colectiva, regulación de los contratos de empleo, inclusión y protección de personas vulnerables.	Consideran ilegítima la acumulación de riqueza basada únicamente en la posesión e intercambio de dinero. La tasa de interés es una medida de la eficiencia en el uso de ahorros, un índice entre la eficiencia y la utilidad social de los proyectos fundados.

14 Ver Nota al Pie 1

15 Para el texto completo del Manifiesto de las Finanzas Éticas, ver: http://www.finansol.it/?page_id=5

Comercio Justo	Finanzas Éticas
Persigue la sostenibilidad medioambiental: todas las personas involucradas en la cadena de suministro del Comercio Justo colaboran en la protección del medio ambiente y la sostenibilidad de los recursos naturales.	La responsabilidad social y medioambiental son los marcos de referencia para las inversiones.
Información y participación	
Busca la construcción de capacidades y empoderamiento: el Comercio Justo incentiva el desarrollo de habilidades técnicas y de gestión de los productores para ejercer su poder de negociación en el mercado para el beneficio de la comunidad.	
Promueve la conciencia de consumidor y abogacía: la justicia social y la oportunidad para el cambio son mensajes que conectan productores con consumidores. Las actividades de concienciación y abogacía son esenciales para una reforma de las normas del comercio internacional y para un sistema de comercio mundial justo y equitativo.	Promueven la participación pública en las decisiones de la empresa, no solo por parte de los accionistas, sino también de los trabajadores, ahorradores e inversores. Las Finanzas Éticas expresan preferencias en la distribución de recursos y favorecen los mecanismos democráticos de participación en la toma de decisiones.
Considera que una asociación empresarial efectiva con los productores requiere una relación de confianza mutua.	Requieren una adherencia comprensiva y consistente.
Información y participación	
Considera fundamentales la monitorización y la evaluación: la verificación de la conformidad de las cadenas de suministro y su impacto económico y social son esenciales para fortalecer las relaciones de confianza y transparencia a lo largo del circuito de Comercio Justo.	Ahorradores e inversores tienen derecho a conocer los procesos que se llevan a cabo en la institución financiera, las decisiones de inversión y el uso de su dinero.

En la tabla de arriba hemos visto que en la comparación entre el Comercio Justo y las Finanzas Éticas hay muchos valores y principios comunes. Por ejemplo, el acceso al crédito como un derecho y una condición necesaria para la creación de oportunidades laborales. También la eficiencia, transparencia y responsabilidad se consideran requerimientos básicos para todas las actividades financieras, comerciales y económicas, así como la relación con los inversores, los consumidores y los socios del negocio.

Otro aspecto en común es la participación activa en las decisiones de la empresa por parte de los accionistas, empleados y ahorradores / consumidores. Esto se lleva a cabo a proporcionando herramientas de información, reuniones directas y representación de empleados y clientes en la vida económica de la organización (ya sea una institución de Finanzas Éticas o una asociación / cooperativa de Comercio Justo). Usar este modelo democrático es esencial para perseguir los objetivos de utilidad social y justicia. Además, la comunicación, concienciación y educación son aspectos importantes para ambos.

Hemos hablado del Comercio Justo e identificado los valores y principios que comparte con las Finanzas Éticas, que los hacen potencialmente buenos aliados. **Veremos en el próximo capítulo cómo Finanzas Éticas apoyan al Comercio Justo a través de diversas herramientas financieras**, para responder a las necesidades de acceso al crédito de los productores y también involucrar otros agentes en la cadena de suministro.

2. Herramientas de las Finanzas Éticas para el Comercio Justo

El éxito de cualquier estrategia exhaustiva para combatir la pobreza se basa en la habilidad innata de las personas para mejorar su propia situación y la de sus hijos. Esto sólo es posible cuando existe realmente la libertad de decisión y la oportunidad de llevar a cabo el proyecto de vida propio.

Por desgracia, el sistema financiero actual no recompensa la voluntad personal de salir de la pobreza, si no se acompaña de fuertes credenciales económicas (lo cual es imposible por la propia naturaleza de la pobreza). Se deniega, así, el crédito a los más necesitados. Los pequeños productores tienen grandes dificultades para obtener préstamos de los bancos tradicionales, ya que éstos juzgan la vulnerabilidad del tejido productivo y la volatilidad de los precios, y los consideran extremadamente arriesgados para su financiación. Los bancos tradicionales son reticentes a dar crédito a estas personas y sus negocios porque los considera no financiables. Esto crea exclusión, marginalización y pobreza y es lo que mantiene a muchos pequeños productores fuera del juego, porque son demasiado débiles y no aptos para competir en la economía de mercado tradicional.

El Comercio Justo trabaja en los problemas relacionados con el acceso a los recursos financieros necesarios para la producción, utilizando el instrumento de pre-financiación: un depósito del 50% del precio total acordado se paga al productor en el momento del pedido. Este mecanismo permite a los productores responder a las necesidades de producción sin recurrir a préstamos y usureros, y empezar los procesos de producción en base a acuerdos comerciales seguros y continuos. La pre-financiación, por otro lado, pone en marcha un mecanismo para recaudar fondos involucrando a Bancos Éticos, cooperativas y consorcios de Finanzas Éticas, así como Cooperativas de Micro-Crédito [ver: *Guía 1 "Introducción a las Finanzas Éticas e Inversiones Responsable"*]¹⁶.

Las Tiendas de Comercio Justo Italianas y la recaudación de ahorros

Las Tiendas de Comercio Justo representan la red de ventas original y la más integrada, en cuanto a objetivos y valores, en la cadena de suministro del Comercio Justo. Las Tiendas de Comercio Justo no son sólo lugares para la venta de productos, sino también para la formación e información: son un altavoz a través del cual se pueden oír las voces y experiencias de los productores del Sur Global. Son organizaciones comerciales, aunque fuertemente influenciadas por la vocación educativa y la solidaridad. En Italia, para gestionar los aspectos económicos y culturales, donde la ley del país lo requiere, las Tiendas de Comercio Justo están organizadas como cooperativas o como asociación de voluntarios. Algunas Tiendas de Comercio Justo italianas han activado la recaudación de ahorros a través de libretas de depósitos que recolectan y remuneran el dinero invertido por los miembros de la cooperativa. Los fondos recolectados se usan para proveer pre-financiación a los pequeños productores y para otros propósitos comerciales. Esto es el caso especialmente en el caso del Consorcio de Tiendas de Comercio Justo de Altromerco, que ha propuesto a lo largo de los años un sistema de finanzas solidarias y campañas informativas sobre el tema¹⁷.

El sistema de Comercio Justo Claro

Claro Fair Trade¹⁸, el importador principal de productos de Comercio Justo en Suiza, con su propia red de Tiendas de Comercio Justo, ha desarrollado su sistema financiero con la creación de Claro Fair Trade Ltd, la empresa que recauda recursos financieros para dar respuesta a las necesidades de crédito de los productores en el hemisferio Sur y de la marca Claro Fair Trade. La empresa opera a través de:

1. **Donaciones vía el Fondo de Promoción de Productores**, que utiliza los recursos para intervenciones en el desarrollo de la calidad de producto e innovación en los procesos de manufactura. →

¹⁶ A. Baranes, R. Milano, "Guida per i Risparmiatori, come investire per lo sviluppo nei paesi del Sud del Mondo", 2009, p.16.

Publicación incluida en el proyecto europeo "Save for Good: mobilizing european actors to build global inclusive financial sectors in developing countries" ONG/ED/2007/135-827. Ref. 106, financiado por la Comunidad europea, publicado en 2009 y disponible en la web RITMI. Ver: http://www.microfinanza-italia.org/saveforgood/Guida_Risparmiatori.pdf

¹⁷ Kit Educativo "Finanza Etica e Solidale" de la Fondazione Culturale Responsabilità Etica y CTM Altromerco, incluido en el proyecto europeo "Save for Good: mobilizing european actors to build global inclusive financial sectors in developing countries" ONG/ED/2007/135-827. Ref. 106, financiado por la Comunidad Europea. Ver: http://www.microfinanza-italia.org/saveforgood/educational_tool_kit/capitolo2/progetti.htm

¹⁸ Claro Fair Trade - http://corporate.claro.ch/Company_8+M5d637b1e38d.0.html [última visita, 30 de enero de 2014].

2. **Acciones Claro**, para la recaudación de capital social. Quien adquiere acciones se convierte en miembro de Claro Fair Trade – las acciones se intercambian fuera de la bolsa. Ahora hay aproximadamente 2.000 accionistas privados e institucionales (más del 50% está compuesto por pequeños accionistas privados), incluyendo organizaciones humanitarias y las Tiendas de Comercio Justo de la red de Claro Fair Trade. Claro Fair Trade Ltd también ofrece un servicio para refinanciar los préstamos a productores en el hemisferio Sur.

En algunos casos, donde están presentes, las Tiendas de Comercio Justo también pueden aprovecharse de servicios especiales provistos por las Cooperativas de Servicios Financieros. En general, entre las condiciones para acceder a estos servicios está la de ser miembro de la cooperativa. Por ejemplo, en España, la COOP57¹⁹ recauda ahorros y financia a sus miembros. Se trata principalmente de sindicatos, pero también de algunas Tiendas de Comercio Justo (Afoca, Alternativa 3, Ideas, La Ceiba, Mundo imaginado, Transformando, Xarxa de Consum Solidari) a quienes proporciona préstamos a bajo interés. En Italia existen las MAGs (cooperativas financieras autogestionadas).

Los Bancos Éticos y los Consorcios Financieros en Europa ofrecen cuentas especiales a través de las cuales el inversor puede elegir apoyar al sector del Comercio Justo y a la creación de asociaciones comerciales sostenibles con pequeños productores de Comercio Justo, exportadores y consumidores.

Veamos **qué herramientas éticas se ofrecen** en términos de:

- 2.1 Productos de ahorro
- 2.2 Productos de inversión

2.1 Productos de ahorro



Elegir un Banco Ético para gestionar nuestros ahorros es el primer paso hacia un uso responsable y sostenible de nuestro dinero y medios para apoyar el sector del Comercio Justo. Algunos Bancos Éticos han llegado a acuerdos con Fundaciones y organizaciones sin ánimo de lucro para canalizar la financiación al sector del Comercio Justo, ofreciendo a sus clientes productos dedicados. Por ejemplo, las tarjetas de afinidad, que son tarjetas de crédito a través de las cuales el Banco paga un porcentaje por cada transacción y lo asigna a un proyecto de desarrollo de Comercio Justo o a un fondo para instrumentos de microfinanciación, como los fondos de garantía. Es posible, por lo tanto, donar una porción de los intereses acumulados en la cuenta.

La Cuenta de Ahorros

La rama inglesa de Triodos Bank ofrece a sus clientes la *Triodos Charity Saver Account* (Cuenta de Ahorrador Benéfico Triodos), por la que el Banco dona en 0.25% del balance anual medio de la cuenta de ahorros a la *Fairtrade Foundation*.

La Libreta Solidaria

Livret Solidaire Association: desde 2009, la Federación Francesa de Asociaciones y Tiendas de Comercio Justo *Artisans du Monde*²⁰, gracias a un acuerdo con Credit COOPERATIF, es la beneficiaria de la *Livret Solidaire Association* (Libreta Solidaria Asociación), un producto certificado Finansol. La libreta está diseñada para entidades legales (asociaciones, empresas, etc.) que quieran dar soporte al Comercio Justo y a las actividades de la Federación, donando una parte del interés (25%, 50%, 75% o 100%) acumulado anualmente. El interés se grava a un tipo reducido para las organizaciones sin fines de lucro en Francia.

La tarjeta de crédito

La tarjeta de crédito de afinidad se puede conectar a una organización sin fines de

¹⁹ Coop57 Servicios Financieros Éticos y Solidarios - <http://www.coop57.coop/>
²⁰ Artisans du Monde es un importador Francés con sede en París con una red de 170 asociaciones y Tiendas de Comercio Justo-
ver: <http://www.artisansdumonde.org/epargne-solidaire.html>

lucro, a un proyecto de desarrollo de Comercio Justo o a un fondo de Microfinanzas: con esta herramienta, el Banco paga un porcentaje por cada transacción realizada con la tarjeta de crédito.

Tarjeta de Crédito Altromercato: los clientes que utilizan esta tarjeta habilitan a Banca Ética para que done un 0.10% de todas las transacciones realizadas a Altromercato y a un proyecto de Comercio Justo.

Otra herramienta es el **Certificado de Depósito:** el cliente que decide suscribirse a uno, pide que el interés acumulado se done a una cuenta de depósito. Esta cuenta se puede dedicar, según el caso, a un proyecto específico de Comercio Justo, o usarse como garantía para la concesión de una línea de crédito para actividades ordinarias (importaciones, avances de pago y operaciones) realizadas por el consorcio al que se asocie el Certificado de Depósito. El interés irá ligado al depósito a un plazo corto o medio (normalmente entre 12 y 36 meses) hasta su vencimiento, cuando el Banco enviará una notificación al suscriptor con una petición para su renovación o la devolución de la inversión. Con los Certificados de Depósito, los ahorros quedan vinculados por el periodo completo y no es posible la devolución temprana. El Certificado de Depósito se puede ver como una herramienta de inversión de medio a largo plazo.

Algunos ejemplos...

Certificado de Depósito Fairtrade Italy - Banca Ética (Italia): este producto tiene una tasa fija durante la duración de la obligación, y está reservado a los titulares de una cuenta del Banco. El cliente que firma el certificado – que puede ser de una duración de 12, 24 o 36 meses – elige donar el interés acumulado al final del año a Fairtrade Italy – TransFair, apoyando los proyectos de Comercio Justo desarrollados por el Consorcio.

Certificado de Depósito CTM Altromercato – Banca Ética (Italia): Firmando el Certificado de Depósito con una madurez de 12 a 36 meses, el cliente delega el interés anual a una cuenta de depósito CTM Altromercato para apoyar un proyecto de Comercio Justo. El Certificado de Depósito por 24 meses, en cambio, no prevé la asignación del interés acumulado, pero permite al cliente prestar sus ahorros para apoyar el trabajo de CTM, promoviendo la aplicación de condiciones de crédito favorables a las líneas de crédito para importaciones ordinarias y pagos por adelantado.

Certificado de Depósito de Triodos Bank (España): Triodos²¹ ofrece a sus titulares de cuenta un Certificado de Depósito que puede ir desde los 6, 12 o 18 meses hasta los 2 o 5 años, con una tasa de interés que depende de la duración del depósito. Incluso en este caso, los clientes pueden escoger donar parte del interés acumulado anualmente a una organización sin fines de lucro asociada a la Fundación Triodos.

2.2 Productos de inversión

Muchos Bancos Éticos y otros operadores de Finanzas Éticas recaudan capital para financiar el Comercio Justo e invertir en empresas pequeñas y medianas, en cooperativas de productores y organizaciones de microcréditos situadas en el Sur global que se adhieren a los valores y estándares del Comercio Justo.

Merkur Development Loans Ltd²² fue fundada en 2009 en una asociación entre el banco danés *Merkur Cooperative Bank* y el Fondo de Industrialización del Estado Danés para los Países en Desarrollo (IFU, por sus siglas en danés). Se especializa en apoyar a las empresas nacionales que quieren invertir en mercados emergentes. El préstamo medio cae entre los 200.000 y los 400.000 €. Las tasas de interés son de entre el 8 y el 16%, determinadas de forma individual. Las tasas son generalmente fijas durante la duración del préstamo.

La Merkur Development Loans Ltd. invierte y da préstamos a pequeñas y medianas empresas y cooperativas en países en vías de desarrollo utilizando métodos de producción sostenibles que están o bien certificados o bien en proceso de certificación, por parte de una de cinco marcas - WFTO (*World Fair Trade Organization*), FLO (*Fair Trade Labelling Organisation International*), FSC (*Forest Stewardship Council*), IFOAM Organic, y la certificación *Demeter*. Los préstamos se usan para la expansión o compra



²¹ Depósitos Triodos. Documentos de información: <http://www.triodos.es/media/40764/fip-depositos.pdf>
²² Credit for Sustainable Trade Merkur Development Loans, Cuaderno - <http://www.merkurdevelopmentloans.dk/file/40/pdf>

de propiedad para el almacenamiento, renovación tecnológica para la producción, equipamiento de transporte, capital de explotación para financiar las etapas finales de la certificación, y para medidas para adaptar las fuentes de energía (energías renovables).

Veamos ahora las características de los **instrumentos de Finanzas Éticas más utilizados**:

Los **Bonos** son títulos de deuda emitidos por entidades públicas o privadas, que dan a su propietario el derecho a reembolso al vencimiento, además de un interés (cupón) sobre la cantidad invertida.

Un **Bono*** es otra forma de depósito a plazo fijo, que busca, a través de la recaudación de ahorros, encontrar los recursos necesarios para financiar proyectos medio o largo plazo, emitiendo bonos [glosario]. Esta herramienta es ampliamente usada en la financiación del Comercio Justo. La concesión de crédito a través de bonos afecta a dos grupos: las Instituciones de Microfinanzas, que con una mayor disponibilidad de recursos pueden aumentar su capacidad de entrega de microcréditos, y las asociaciones y cooperativas de productores que usan préstamos para invertir en maquinaria y equipos de producción.

Bonos emitidos por Cresud SpA (Italia)²³: La recaudación de ahorros tiene lugar en Italia a través de la emisión de bonos. Con este sistema, las Instituciones de Microfinanzas y las Asociaciones de productores, Cooperativas, Redes y ONGs en Latinoamérica, África y Asia consiguen acceso al crédito para expandir su cartera de préstamos y aumentar su número de clientes. Los préstamos van de 50.000 a 250.000 euros, hasta 48 meses de duración a una tasa del 9% y son aprobados tras una negociación directa y seguros de garantías²⁴.

Inversiones en Capital de Riesgo: son actividades financieras por las que un inversor institucional adquiere una cuota de la empresa a través de la compra de acciones. Así se aporta más dinero a la empresa, que puede emitir nuevas acciones. Estos activos son gestionados por Fondos de Renta Variable Privados (PEF, por sus siglas en inglés), son una forma de inversión a largo plazo y tienen lugar fuera de la bolsa. Hay diferentes tipos de PEFs: fondos especializados en la inversión en *start-ups*, fondos que trabajan con empresas existentes pero con un flujo de caja negativo y un gran potencial de crecimiento (con necesidad de dinero en efectivo para financiar el lanzamiento de productos o el desarrollo del mercado). Hay algunos fondos que invierten en empresas con flujo de caja positivo y en rápido crecimiento, pero con necesidades de dinero en efectivo relacionadas con el desarrollo del mercado, y finalmente, en fondos que gestionan las acciones de directores de empresas.

Esta herramienta se considera muy importante. Se trata de una inversión a largo plazo que responde a las necesidades del Comercio Justo de recaudar capitales "pacientes" (utilizados en una lógica contraria a la de "coge el dinero y corre" típica de las finanzas especulativas). Está enfocada a fortalecer el capital de las instituciones de Microfinanzas y las Cooperativas de producción del Sur, a través de la participación de los inversores en el capital de riesgo, la financiación inicial y las inversiones para la renovación y expansión de la empresa.

Oikocredit²⁵ (Países Bajos), a través de una red de agencias regionales en Asia, África, América Latina y Europa del Este, ofrece dos instrumentos financieros en apoyo al desarrollo de tres áreas: las Microfinanzas, el Comercio Justo y la agricultura. Para los socios, cooperativas, instituciones financieras y pequeñas y medianas empresas, Oikocredit propone préstamos a corto plazo, con acuerdos flexibles, y financiación a medio o largo plazo a través de inversiones de capital²⁶, que suponen compartir

23 Cresud SpA es una empresa italiana que ofrece recursos financieros a Organizaciones de Microcréditos, Comercio Justo y Cooperativas Sostenibles, redes, asociaciones y ONGs en América Latina, África y Asia. Web: <http://www.cresud.it>

24 Las garantías por el crédito se negocian con los consumidores y se exigen garantías de propiedad, acceso a los fondos de garantía internacionales (50%) y cobertura del sistema bancario local (50%). Los fondos de Garantía recaudan dinero para proveer de estas garantías a los prestamistas y les permiten aprovecharse de condiciones especiales para garantizar un préstamo. Desde el punto de vista de las Microfinanzas, esta es una herramienta básica para aumentar la accesibilidad de crédito. En la investigación de PRICE "Fair Trade and Ethical Finance: the Possible Synergy" de S. Grillo, se hace referencia al fondo de garantía creado en 1999 por la ONG holandesa ICCO, que ofrece garantías a empresas que piden un préstamo parcial. Los fondos de garantía son también una de las principales palancas de para los micro-créditos, desde el punto de vista financiero, así como para la construcción de lazos relacionales de confianza. El fondo creado por ICCO trabaja con los bancos locales e inversores sociales como Triodos Sustainable Trade Fund y Oikocredit, aportando garantías parciales.

25 Oikocredit International, una cooperativa sin fines de lucro holandesa, concebida durante el Concilio Internacional de Iglesias (1968) para dar apoyo financiero a personas en desventaja que son incapaces de obtener crédito de los bancos comerciales, fue fundada en 1975. Hoy en día es una de las mayores organizaciones privadas en el campo de las finanzas de desarrollo, que operan en 70 países con 38 oficinas regionales y una red de socios locales. <http://www.oikocredit.coop>

26 Las inversiones, equipo, criterios y cartera de Oikocredit Equity <http://www.oikocredit.coop/equity-investments>

el riesgo a largo plazo de la empresa. En la mayoría de los casos, Oikocredit invierte entre un 10 y un 25% del capital social de los socios, lo cual es suficiente para tener una influencia significativa en las empresas en las que invierte.

Para aquellos países en los que no hay una oficina regional²⁷, se puede acceder a la inversión a través de *Oikocredit International Share Foundation*. En este caso la oferta no es la compra de acciones (estatus de miembro), sino la emisión de Certificados de Depósito de acciones de Oikocredit. Según los datos aportados por Oikocredit en septiembre de 2013, los activos totales ascendían a 763 millones de euros (30 de Junio de 2013), mientras que el capital de explotación total era de 567 millones. Los socios son 849 y los inversores 48.000.

Las inversiones en capital a largo plazo actúan en la empresa desde dentro, y por este motivo son consideradas un alto factor de desarrollo. Sin embargo, algunos de estos tipos de inversión pueden ser muy peligrosos si se ponen en malas manos y si se utilizan con objetivos especulativos. En estos años de crisis financiera, se han dado varios casos de Fondos de Renta Variable privados que compraban empresas sanas para vender en un muy corto plazo cualquier posible activo, desde las fábricas hasta la maquinaria. La empresa quedaba entonces cargada con la deuda y era utilizada para pagar enormes beneficios y dividendos a los gestores del fondo, tras lo cual la empresa era vendida o cerrada, con las todas las consecuencias de esto sobre el empleo y la economía productiva.

Por estas características, han sido descritos como una plaga del capitalismo²⁸.

Volviendo a las inversiones éticas, exploremos más los instrumentos financieros para hablar de **Inversiones Socialmente Responsables e Inversiones de Impacto**, una estrategia de inversión que es particularmente utilizada como palanca en el desarrollo del Comercio Justo.



Prestar e invertir (online) en Comercio Justo

Un ejemplo de inversiones dedicadas es *Shared Interest*, la primera cooperativa de crédito, fundada en los años 90 en Inglaterra, que proporciona el 100% de su crédito y servicios financieros a productores, importadores y exportadores de Comercio Justo.

*Shared Interest*²⁹ recauda capital de inversores residentes en el Reino Unido y lo utiliza para proporcionar capital de explotación a productores y otros en la cadena de suministro del Comercio Justo, que normalmente serían excluidos de los mecanismos de los créditos bancarios. Se trata de invertir en procesos a largo plazo (de la siembra a la cosecha, procesamiento, compra y exportación...). Quien invierte en *Shared Interest* es informado del tipo de interés, pero también de que compartirá el riesgo de pérdidas o de un rendimiento de la inversión menor, resultado de los factores contextuales en las economías emergentes (oscilación de precios, costes de producción, etc.).

Para invertir en *Shared Interest* es necesario abrir una cuenta *Share*, disponible para individuos (a partir de los 16 años), familias, escuelas y empresas, así como grupos comunitarios y religiosos, y depositar en ella cualquier cantidad entre 100 y 20.000 libras. El dinero se recauda en un fondo que se utiliza para realizar pagos a más de 460 grupos de productores en 66 países. Los fondos se utilizan para asegurar la eficiencia de la inversión, y el suscriptor puede monitorizar el progreso de su inversión y la tasa actual de interés a través de la web, además de las comunicaciones regulares. *Shared Interest* se protege el riesgo de operaciones de lavado de dinero, ejerciendo un servicio de confirmación de la identidad.

La seguridad y efectividad de *Shared Interest* está probada por las dos mayores organizaciones de Comercio Justo: la *Fairtrade Labeling Organization* (FLO) y la *World Fair Trade Organization* (WFTO).

27 Oficinas Regionales de Oikocredit en Europa, Estados Unidos y otros países: <http://www.oikocredit.coop/select-your-country>

28 A. Baranes los describió como 'locuste' (langostas) en su libro 'Finanza per indignati' ["Finanzas para indignados"], Ed. Ponte alle Grazie, 2012.

29 Más información de Shared Interest en la web www.shared-interest.com y en el cuaderno descargable: http://www.shared-interest.com/media/39964/si_share_account5.pdf.

30 Definición del UK Social Investment Forum: <http://uksif.org/>

3. Invertir en nuestros valores

“Las Inversiones Socialmente Responsables (ISR) son la práctica por la cual los problemas medioambientales, sociales y éticos se introducen en el proceso de toma de decisiones al elegir o mantener una inversión, así como en el ejercicio de los derechos de propiedad de los valores³⁰”

¿Qué ocurre si queremos ir más allá de la gestión del ahorro y nos gustaría invertir para conseguir rendimientos sin sacrificar nuestros valores? Existen productos financieros que nos permiten reconciliar la rentabilidad de la inversión con valores éticos: hablamos de las Inversiones Éticas o las **Inversiones Socialmente Responsables*** (ISR, para abreviar).

En general, podemos definir las ISR como instrumentos de inversión para financiar empresas que operan en el campo del medioambiente, el desarrollo sostenible, los servicios sociales, la cultura y la cooperación internacional. Estas empresas deben pasar el análisis de detección de criterios éticos³¹, llevado a cabo por agencias de clasificación y certificación ética.

Criterios de evaluación para las ISR

Los criterios positivos y negativos son los dos modelos principales utilizados para analizar el comportamiento de los emisores, a través de los cuales se pueden seleccionar los valores que quiere incluir en una cartera de inversión³².

Criterios negativos (o de exclusión): verificación de las condiciones que excluyen a una empresa del paquete de inversión. Estas condiciones pueden estar relacionadas con el sector en el que operan (como la producción e intercambio de armas, tabaco, alcohol, juego, pornografía, etc.); o con problemas relacionados con su dimensión social, como la violación de los derechos humanos, el incumplimiento de los acuerdos laborales, la falta de normas de gobierno corporativo, corrupción y complicidad con regímenes opresivos.

Otro criterio de exclusión está relacionado con los problemas medioambientales, como la contaminación grave, la deforestación, o el uso ineficiente de la energía y los recursos naturales.

Criterios positivos (o de inclusión): la selección de acciones se realiza a través de la valoración del comportamiento de la empresa como socialmente responsable, con respecto a los aspectos medioambientales, sociales y de gobierno (criterios ESG³³).

La calidad (solvenca), el riesgo de la inversión y la correspondencia con los parámetros expuestos se expresan en términos de una clasificación Ética, basada en un enfoque de Responsabilidad Social Corporativa³⁴. La clasificación Ética se indica en letras, desde el máximo, la triple E (EEE), hasta el mínimo, que es la E-. Lo calculan las agencias de clasificación ética como *StandardEthics*³⁵, *Eiris*³⁶ y *Vigeo*³⁷.

Principios de la Inversión Responsable

En 2005, la ONU compiló una lista de los Principios Básicos para la Inversión Responsable, a la que los inversores se pueden suscribir libremente. Hoy en día hay 1205 organizaciones en todo el mundo que se han adherido a los PIR (Principios de la Inversión Responsable). Más información en: www.unpri.org

Hoy en día, la perspectiva ISR tiene una importancia clave en las empresas y en la economía en general, ya que es capaz de dar legitimidad social y competitividad

31 Riccardo Milano, "La Finanza Etica", dictado por Fondazione Culturale Responsabilit. Etica, n. 3, www.fcere.it

32 Algunos de estos productos financieros son: Los fondos de inversión, fondos de pensiones, pólizas de seguros, fondos de capital privado de inversión cerrados, fondos inmobiliarios, cuentas segregadas y los bonos y certificados de depósito que hemos descrito en la sección anterior, relacionados con los productos de inversión ofrecidos por los bancos. Estos productos están gestionados por intermediarios financieros (tales como compañías de gestión de activos, bancos, compañías de seguros), y se dividen en productos para inversores privados e inversores institucionales (un inversor institucional es un agente económico, público o privado, con activos financieros propios o ajenos, mediante la inversión sistemática y acumulativa).

33 Los criterios ESG (Environment, Society, Government) son evaluados por Eiris <http://www.eiris.org>

34 Esta definición ha sido creada por la Comisión Europea en el Libro Verde de 2001 "la integración voluntaria de las preocupaciones sociales y medioambientales en sus operaciones comerciales y en sus relaciones con sus grupos de interés". No pretende ser una obligación legal, sino una asunción de la responsabilidad para con las externalidades de los activos financieros, así como la atención a las expectativas de las partes interesadas

35 Standard Ethics ha sido la primera agencia en introducir un enfoque "institucional" de Clasificación de Responsabilidad Social de la Empresa en el año 2001 - www.standardethics.eu

36 Eiris, agencia independiente que evalúa y controla 2.800 empresas que aplican el desempeño ético de los criterios ESG (Environment, Society, Government) - <http://www.eiris.org>

37 Vigeo Rating es una agencia europea experta en el funcionamiento responsable. Mide el rendimiento y los riesgos de las empresas corporativas en relación con los criterios de responsabilidad social <http://www.vigeo.com>

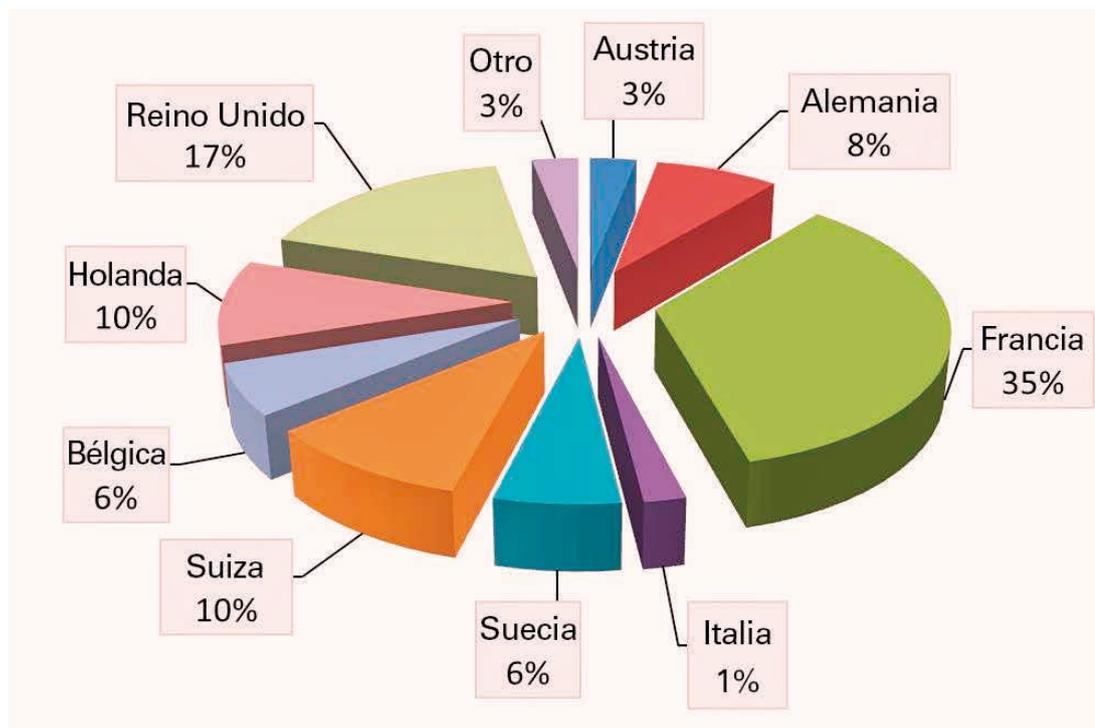


económica. Estos asuntos se han vuelto aún más evidentes con la crisis que estalló en 2008, también generada por un comportamiento altamente especulativo (y no responsable en absoluto). Afortunadamente, la creciente conciencia de consumidor sobre la capacidad de influenciar las políticas de una empresa con el peso de las decisiones de compra actúa como contrapeso. La demanda de productos sostenibles ha aumentado en los últimos años en el campo de la inversión responsable. En términos de rentabilidad, los productos ISR se comparan favorablemente con las inversiones tradicionales y, de hecho, en el medio y largo plazo son más capaces de reducir riesgos de pérdida y obtener mayores rendimientos. Las empresas más socialmente responsables son, al final, las mejor gestionadas y por lo tanto las más rentables³⁸.

A nivel Europeo, los activos de fondos socialmente responsables alcanzaron 95.000 millones de euros en 2012 y 108.000 millones en 2013, consolidando la tendencia de crecimiento (+14%) registrado en los últimos años³⁹. Esto confirma la solidez de este segmento del negocio de gestión de activos, que ha sido capaz de mantener entradas netas positivas incluso en tiempos de mercados altamente volátiles.

Según el Reporte Anual de 2013 de *Vigeo*, Francia lidera el camino, con el mayor número de fondos socialmente responsables⁴⁰.

Distribución de los fondos socialmente responsables en Europa



Distribución de los fondos socialmente responsables en Europa. Fuente: www.eticasgr.it Procesamiento de datos de "Green Social and Ethical Funds in Europe" - dossier de 2013 sobre los fondos socialmente responsables en Europa, de VIGEO

Entre las IRSs, hay un tipo de inversión⁴¹ utilizada frecuentemente para financiar el Comercio Justo, las Microfinanzas y el desarrollo rural, con el objetivo de crear un impacto social positivo, además de rentabilidad: **la Inversión de Impacto**.

La Inversión de Impacto es una inversión en un "proyecto"; sin embargo, **se diferencia de la filantropía en que los inversores mantienen la propiedad de los activos y esperan un retorno financiero positivo**. Las inversiones están dirigidas a empresas, organizaciones y fondos con la intención de generar un impacto social y medioambiental, al mismo tiempo que generan rentabilidad y una sostenibilidad financiera a largo plazo.

³⁸ "Risparmio responsabile, investimenti ed etica Un'esperienza vincente" ("Ahorro responsable, inversiones y ética. Una experiencia ganadora"), número especial editado por Valori, texto de Andrea Turi, www.valori.it, marzo 2011.

³⁹ Mercado de Fondos Éticos, Ética, fuente Vigeo 2013 Report - <http://www.eticasgr.it/cms/?plid=5&pid=32&ppid=5>

⁴⁰ Fondos Verdes, Sociales y éticos en Europa 2012, Vigeo - <http://www.vigeo.com>

⁴¹ Además de la inversión de impacto, hay otras clases (o estrategias) de inversión, según la clasificación del Estudio SRI Europa 2012 editado por Eurosif. Son: a) Selección de Inversiones Best-in-Class, b) el cribado basado en normas c) Principio de exclusión del universo de inversión, d) la integración de los factores ASG en el análisis financiero, e) el compromiso y la votación sobre cuestiones de sostenibilidad. Para la discusión, ver - <http://www.eurosif.org/research/eurosif-sri-study/sri-study-2012>

Esta categoría incluye fondos para mercados emergentes, fondos de atención sanitaria, microfinanzas y fondos estructurados de deuda, fondos de inversión de capital para empresas sociales y fondos de inversión en energías renovables⁴².

Las inversiones se destinan a empresas, organizaciones y fondos cuyo objetivo es generar un impacto social y medioambiental positivo, junto con un rendimiento financiero y una buena sostenibilidad financiera a largo plazo.

Algunos fondos tienen una participación directa en las organizaciones de Comercio Justo. Por ejemplo:

Fair Trade Access Fund⁴³, lanzado en 2012 por la empresa financiera belga *Incofin Investment Management*⁴⁴, patrocinada por Incofin y la *Global Producer Finance Unit* (GPFU) de *Fairtrade International*. La GPFU lleva a cabo servicios financieros de Comercio Justo para productores certificados por FLO. Préstamos y fondos de garantía, así como la *Fairtrade Access Fund* – y la Fundación *Grameen*⁴⁵, dedicadas a los productores de Comercio Justo que tienen acceso a crédito pero necesitan financiación para expandir y mejorar su negocio.

Este fondo empezó con una inversión inicial de 6 millones de dólares, pero se espera que alcance los 25 millones de dólares en rotación del capital⁴⁶. El Fondo actualmente sirve a productores de América Latina, pero pronto se expandirá a África y Asia.

El Fondo es gestionado por *Incofin Investment Management*, que es un **SICAV-SIF*** (fondo de inversión territorial) con sede en Luxemburgo. Proporciona a los inversores una distribución anual de los dividendos. Es un fondo de composición abierta y por lo tanto permite a sus inversores el reembolso de sus acciones antes del plazo de la inversión. El fondo es en dólares americanos y se puede acceder a él con una inversión inicial correspondiente a 125.000 euros.

Opes Impact Fund⁴⁷ es el primer fondo de inversión de impacto italiano, lanzado en 2013, que se caracteriza por ser un fondo sin ánimo de lucro que no distribuye dividendos a sus inversores, ya que estos son sólo donantes. Los intereses generados en la inversión se reinvierten en nuevos préstamos. El *Opes Impact Fund* (OIF) es gestionado por la *Opes Foundation*, y respaldado por: *Acra CCS Foundation*, la organización sin fines de lucro *Fem S3*, el Consorcio *Altromercato*, la *Maria Enrica Foundation* y *Microventures*. El OIF invierte en empresas sociales (*start-ups*, en fase temprana y maduras) en áreas críticas como la salud, el saneamiento básico, la energía, la comida, acceso al agua, educación y Comercio Justo.

Otros ejemplos (en el Apéndice hay una lista más extensiva) de Inversión de Impacto en el sector del Comercio Justo son:

Responsability Fair Fund⁴⁸: Un fondo de inversión establecido en 2012 por la empresa de gestión financiera *ResponsAbility Investments AG* en estrecha colaboración la empresa gestora de *Credit Suisse Funds AG*⁴⁹.

Después fue autorizado para distribución pública en Suiza por FINMA, la Autoridad Federal para la supervisión de los mercados financieros. El fondo invierte en el crecimiento potencial del Comercio Justo, proporcionando acceso financiero a productores certificados o en proceso de certificación.

42 European SRI Study 2012, op.cit., página 10 y página 21.

43 FairTrade Access Fund, cuaderno - http://www.fairtrade.net/fileadmin/userupload/content/2009/news/FAFund/FAFundFeb2013-04-29_press-final-EN.pdf

44 Incofin Investment Management <https://www.incofin.com/en/home>

45 La Fundación Grameen, fundado en 1997 por el premio Nobel Muhammad Yunus, es la primera organización para desarrollar el micro-crédito, proporcionando pequeños préstamos y otros servicios financieros a los pobres para ayudarles a salir de la pobreza.

46 Fairtrade International "Access to Finance, Beyond the Standards" - ver: <http://www.fairtrade.net/access-to-finance.html>; Incofin "Incofin establishes Fairtrade Access Fund with Fairtrade International and Grameen Foundation" - ver: <https://www.incofin.com/en/news/incofin-establishes-fairtrade-access-fund-fairtrade-international-and-grameen-foundation>

47 Opes Impact Fund, <http://www.opesfund.eu/en/>

48 ResponsAbility Fair Trade "First global Fair Trade fund launched" - ver: <http://www.responsability.com/investing/en/750/First-global-Fair-Trade-fund-launched.htm?Article=19907>

49 Más información en la web de Credit Suisse: <https://perspectives.credit-suisse.com/ch/clienti-privati/investimenti/it/i- nostri-prodotti/investimenti-sostenibili/gamma-dei-prodotti.jsp>

SICAV – SIF (*Public Company with Variable Capital - Specialized Investment Funds*), en español, **Fondos de Inversión Especializados en Empresas públicas de Capital Variable**. Se introdujeron en Luxemburgo y se caracterizan por un régimen fiscal flexible y una maquinaria legal para inversores institucionales.

Fefisol es un fondo creado por la empresa francesa SIDI (*Solidarité Internationale pour le Développement et l'Investissement*) y la belga *Alterfin*⁵⁰ – una cooperativa para el desarrollo de redes financieras locales en el Sur Global – y el consorcio italiano *Etimos*, gestionado por la empresa de Luxemburgo *Oppenheim Asset Management service sarl*. El fondo está enteramente dedicado a África, especialmente el área sub-sahariana; nació como una herramienta, dirigida a empresas financieras, para ayudar a las organizaciones dedicadas al apoyo y servicios en áreas rurales. En particular, va dirigido a las instituciones de micro-finanzas y a las organizaciones de productores que venden sus productos en los mercados locales e internacionales, lo cual incluye al Comercio Justo.

Fefisol tiene inversiones a largo plazo y en general no hay una distribución de los dividendos durante la vida de la empresa (serán reembolsados en la liquidación de la compañía, con la devolución del capital invertido) y por lo tanto los beneficios son reinvertidos⁵¹.

Según datos de Eurosif⁵², las **principales motivaciones para elegir una inversión** en esta área son:

- Contribuir al desarrollo sostenible,
- Contribuir al desarrollo de las comunidades locales,
- Procurar rendimientos estables en el largo plazo y asegurar la gestión del riesgo.

Los datos del Reporte Anual Eurosif 2012 muestran un interés creciente por parte de los legisladores e inversores europeos en este tipo de inversiones, con una cuota de mercado de 8.750 millones de euros. También prometen un crecimiento sustancial en los próximos años, lo que empujará a los directivos a buscar una mayor calidad y transparencia en sus trabajos de investigación y selección⁵³.



⁵⁰ Alterfin es un inversor social que, desde 1994, recauda capital en Bélgica para invertir en los países en desarrollo a través de instituciones microfinancieras y asociaciones de productores de Comercio Justo.

⁵¹ Iniciativas de Microfinanzas en Fefisol - <http://www.nmimicro.no/investments/nmi-frontier-fund/fonds-europ%C3%A9en-de-financement-solidaire-pour-lafrique-fefisol>. Otros inversores: European Investments Bank (BEI), Proparco, Credit Cooperatif, SEFEA, Développement international Desjardins (Canada), Fondation Caritas France, Banca Popolare Etica, Nef, Norwegian Microfinance Initiatives, Cushman Foundation (USA).

⁵² En Europa, el organismo de referencia es una red de centros de investigación e la investigación. El resultado es Eurosif, sin lugar a dudas, una red paneuropea, fundada en 2001 por el Foro Nacional de la Inversión Responsable (Foro de Inversión Social) con el fin de desarrollar y promover las IRSs - <http://www.eurosif.org/research/eurosif-sri-study/sri-study-2012>

⁵³ European SRI Study 2012, op.cit., página 24.

Conclusiones:



La intención de esta guía es ayudarnos a entender la complejidad de la cadena de suministro del Comercio Justo y su necesidad de encontrar un socio con quien establecer un diálogo fructífero y un planteamiento estratégico del desarrollo, difusión y consolidación de valores y buenas prácticas.

Esta necesidad es especialmente clara en conexión con el reciente crecimiento del mercado de Comercio Justo que, sin embargo, ha empezado a sentir el impacto de la crisis global. Sus efectos tienen lugar en el "Norte" global, donde las Tiendas de Comercio Justo están sufriendo un descenso en su facturación, a causa de la reducción del consumo y de la dificultad para acceder al crédito para el mantenimiento de las actividades operacionales. Estas son algunas de las razones por las que la ética económica del Comercio Justo, a través de su cadena de suministro, debería fortalecerse para responder a nuevas necesidades y buscar nuevas oportunidades de desarrollo.

La alianza natural es con las Finanzas Éticas; el actor económico y financiero con el que el Comercio Justo comparte valores fundamentales: el interés en la cultura y la educación de consumidores responsables, la disposición al diálogo con instituciones económicas y financieras y las acciones de abogacía a nivel local e internacional. Estas son premisas sólidas a partir de las cuales puede construirse o fortalecerse la alianza entre Comercio Justo y Finanzas Éticas. Esta coalición puede enfocarse hacia una visión coherente de una economía sostenible y justa.

Mirando a Europa, un continente con diferentes experiencias y planteamientos de Comercio Justo, pero aún así orientados hacia valores compartidos, es quizás más útil pensar en buenas prácticas "en cada situación", que en "buenas soluciones para todos". Esta guía contiene una visión general de cómo algunas instituciones de Finanzas Éticas han respondido al Comercio Justo ofreciendo productos financieros y líneas de crédito. Por desgracia, esto aún no se ha expandido en toda Europa. Aun así, es posible señalar algunas formas de colaboración, buenas prácticas y experiencia consolidada, para que puedan tomarse como ejemplo e inspiración para desarrollar modelos que tomen en consideración las peculiaridades sociales, culturales y económicas de un territorio. Este intercambio tiene lugar en ambas direcciones, las Finanzas Éticas hacia el Comercio Justo y viceversa: mientras las Finanzas Éticas se convierten gradualmente en una parte integral de las prácticas e instrumentos utilizados por el Comercio Justo, éste se convierte en un promotor y un vehículo para incluir y difundir las Finanzas Éticas en sus campañas de concienciación.

Un ejemplo reciente de la colaboración entre las Finanzas Éticas y el Comercio Justo es el acuerdo alcanzado entre *FIARE* y la Coordinadora Estatal de Comercio Justo en España⁵⁴: un acuerdo para consolidar el modelo económico basado en valores éticos, poniendo a las personas, y no al dinero, en el centro. El acuerdo pone en marcha acciones conjuntas de abogacía por iniciativas políticas, movilización social y campañas de concienciación, así como el apoyo mutuo en las iniciativas de ambas organizaciones. Este tipo de alianzas fortalecen la coherencia de una propuesta económica sostenible, aumenta las probabilidades de alcanzar una mayor cantidad de consumidores / inversores y fortalece el rol político y el diálogo con otras instituciones, autoridades públicas y tomadores de decisiones.

"Hay una simpatía natural entre los mundos de las Finanzas Éticas y el Comercio Justo, pero no existe realmente la fuerte cooperación que habría que esperar, más que en algunos casos individuales" asegura Eric Lavillunière, Coordinador General de *RIPESSE Europe*. "Hoy en día, con la crisis y el fallo del sistema, que tiene un fuerte impacto

⁵⁴ Fiare Banca Ética y la Coordinadora Estatal de Comercio Justo unen sus fuerzas en favor de un modelo económico más humano [23/10/2013] - <http://comerciojusto.org/fiare-banca-etica-y-la-coordinadora-estatal-de-comercio-justo-suman-fuerzas-afavor-de-un-modelo-economico-mas-humano-2/> [última visita, 30 de enero de 2014]

social y medioambiental, hay un auténtico reto para la economía social y solidaria – donde el Comercio Justo (en cualquier lugar del mundo) y las Finanzas Éticas juegan un papel fundamental. Debemos cambiar nuestra perspectiva y presionar para que se implanten las normas del Comercio Justo también en las relaciones Norte-Norte, y no sólo en las Norte-Sur o Sur-Sur. También tenemos que encontrar formas de recuperar la soberanía económica y ser menos dependientes de las finanzas especulativas. Una economía más transparente y responsable no es suficiente: debemos implementar el cambio promoviendo más y más formas alternativas de economía y finanzas, y crear nuevas sinergias entre ellas.”

También podemos intentar imaginar los resultados positivos en términos de difusión del conocimiento y prácticas de las Finanzas Éticas que podrían darse si sus principios fueran parte de los criterios o los contenidos de la campaña Ciudades Justas . Las Ciudades Justas son el resultado de un movimiento popular del Reino Unido que se ha expandido a otras ciudades de Europa y del mundo (ya hay más de 1.100 ciudades participantes, en 20 países). A través de esta iniciativa, los ciudadanos interactúan con sus gobiernos locales para crear una comunidad en la que las personas y las organizaciones utilizan sus decisiones diarias para aumentar la concienciación y las ventas del Comercio Justo. Si este concepto se expandiera para incluir las Finanzas Éticas, el resultado sería un fortalecimiento del marco común y la visión compartida por el Comercio Justo y las Finanzas Éticas.

Dentro de esta guía hay un breve vistazo a las historias y experiencias de asociaciones, movimientos, ciudadanos e instituciones en Europa. Estas pueden tomarse como ejemplo para contagiar con valores éticos y prácticas económicas sostenibles otros lugares y otras comunidades, generando nuevas sinergias entre el Comercio Justo y las Finanzas Éticas.

Bibliografía:

- » Fairtrade International "Unlocking the power" annual report 2012-2013 http://www.fairtrade.net/fileadmin/user_upload/content/2009/resources/2012-13_AnnualReport_FairtradeIntl_web.pdf
- » WFTO, Annual Report 2012, introduction by Rudi Dalvai http://www.wfto.com/index.php?option=com_content&task=view&id=26&Itemid=109
- » S. Grillo, "Fair Trade and Ethical Finance: the possible synergy", www.thepriceproject.org
- » "Guida al consumo solidale", editado por Pangea - niente troppo, 2006 - www.commercioequo.org
- » "Fair Trade Equo Commercio. Certificare il presente per un futuro sostenibile". Número especial editado por Valori, suplemento n 101 año 12, julio/agosto 2012 - www.valori.it
- » Andrea Baranes y Riccardo Milano, "Guida per Risparmiatori", 2009
- » Andrea Baranes, "Scommettere sulla fame. Crisi finanziaria e speculazione su cibo e materie prime", en la serie "Capire la Finanza", n. 7, diciembre 2010. www.fcre.it
- » FairTrade Minimum Price and FairTrade Premium Table. Fairtrade International, version actual: 07.10.2013 - http://www.fairtrade.net/fileadmin/user_upload/content/2009/standards/documents/2013-10-07_EN_Fairtrade_Minimum_Price_and_Premium_table.pdf
- » "Verso una Banca Etica Europea. Le prime tappe del percorso e i compagni di viaggio" editado por Mauro Meggiolaro y Chiara Meneghetti, con la colaboración de Antonio Barbangelo. El documento fue producido con la cooperación del International Working Group on the European Ethical Bank, formado por Banca Etica, La Nef y Fiare. In Valori, año 8 n. 58, abril 2008
- » "A charter of Fair Trade principles", World Fair Trade Organization y Fairtrade Labelling Organizations International, 2009 - http://www.wfto.com/index.php?option=com_docman&task=doc_download&gid=1732&Itemid=1
- » "Finanza Etica e Solidale - Educational Tool Kit" editado por Fondazione Culturale Responsabilità Etica y Ctm Altromercato, proyecto "SAVE FOR GOOD: MOBILIZING EUROPEAN ACTORS TO BUILD GLOBAL INCLUSIVE FINANCIAL SECTORS IN DEVELOPING COUNTRIES" ONG-ED/2007/135-827. Ref. 106, Financiado por la Comisión Europea EuropeAid y coordinado por Setem (España) y Ucodep (Italia) http://www.microfinanza-italia.org/saveforgood/educational_tool_kit/capitolo2/progetti.htm
- » Riccardo Milano, "La Finanza Etica", editado por Fondazione Culturale Responsabilità Etica, "Capire la Finanza" n. 3, www.fcre.it
- » "Risparmio responsabile. Investimenti ed etica- Un'esperienza vincente", editado por Valori, Andrea di Turi, www.valori.it, Marzo 2011.
- » "Green, Social and Ethical Funds in Europe 2012", Vigeo, social and environmental European rating agency. <http://www.vigeo.com>
- » Eurosif Report 2012 - <http://www.eurosif.org/research/eurosif-sri-study/sri-study-2012>
- » "Fair trade and the economic crisis" - <http://www.befair.be/en/content/fair-trade-and-economic-crisis>
- » Shared Interest, cuaderno - http://www.shared-interest.com/media/39964/si_share_account5.pdf
- » "Credit for Sustainable Trade" Merkur Development Loans, cuaderno <http://www.merkurdevelopmentloans.dk/file/40/pdf>
- » "Making Connections: The Co-operative Guide for Fairtrade Towns", Rebecca Forecast, Sarah Vincent, Louise Taplin - <http://www.co-operative.coop/RevolutionFiles/fairtrade2013/images/Fair%20Trade%20Brochure%20FINAL.pdf>

Referencias web:

Comercio Justo

- Agices – Asamblea Generale Italiana del Comercio Equo e Solidale
www.equogarantito.org
- CTM Altromercato - www.altromercato.it
- Associazione Botteghe del Mondo - www.assobdm.it
- Fairtrade Italia - www.fairtradeitalia.it
- Valori Mensile di Economia e Finanza Etica - www.valori.it
- Ritmi Portale italian della Microfinanza - www.microfinanza-italia.org
- Fairtrade Labelling Organizations International (FLO) - www.fairtrade.net
- World Fair Trade Organization (WFTO) - www.wfto.com
- European Fair Trade Association (EFTA) - www.european-fair-trade-association.org
- Coordinadora Estatal de Comercio Justo - www.comerciojusto.org
- Fair Trade Town (Ciudades Justas) - www.fairtradetowns.org/

Finanzas Éticas

- Banca Popolare Etica (IT) - www.bancaetica.com
- Fédération Européenne des banques Ethiques et Alternatives (BE) - www.febea.org
- Fiare - www.proyectofiare.com
- Global Alliance for Banking on Values (NL) - www.gabv.org
- GLS Bank, GLS Gemeinschaftsbank (DE) - www.gls.de
- Triodos Bank (UK, NL, ES) - www.triodos.com
- Merkur Cooperative Bank - www.merkur.dk/uk/
- Alternative Bank Schweiz - www.abs.ch
- Cultura Bank - www.cultura.no
- Credit Cooperatif (FR) - www.credit-cooperatif.coop
- Comité Catholique contre la Faim et pour le Développement (CCFD) (FR) - www.ccfcd-terresolidaire.org
- Associazione per il diritto all'iniziativa economica (ADIE) (FR) - www.adie.org
- La Nef (FR) - www.lanef.com
- Club Cigale - www.cigales.asso.fr
- JAK Medlemsbank - www.jak.se/
- I.N.A.I.S.E. International Association of Social Finance Organisations - www.inaise.org
- FETS - Financiación Ética y Solidaria - www.fets.org/es-es
- Finansol - www.finansol.org
- OikoCredit - www.oikocredit.coop
- Shared Interest - www.shared-interest.com
- Social Investment Forum - www.uksif.org/
- Standard Ethics - www.standardethics.eu
- Vigeo - www.vigeo.com
- Eiris - www.eiris.org
- Eurosif - www.eurosif.org

Anexo I - Fondos de Finanzas Éticas y herramientas financieras para el Comercio Justo

- » Blue Orchard Microcredit fund - www.blueorchard.com
- » Fair Trade Access Fund - www.incofin.com/en/fund/fairtrade-access-fund
- » Fefisol Etimos Fund - www.sidi.fr/fefisol.php
- » Incofin Rural Impulse Fund - www.incofin.com/
- » Opes FUND - www.opesfund.eu/it/
- » ResponsAbility Fair Fund - www.responsability.com/site/index.cfm/id_art/94193
- » ResponsAbility Global Microfinance Fund - www.responsability.com/site/index.cfm/id_art/94193
- » Triodos Bank Fair Trade Fund - www.triodos.com/en/investment-management/impact-investment/our-sectors/emerging-markets/
- » Triodos Bank Sustainable Trade Fund - www.triodos.com/en/investment-management/our-funds/overview-all-products/sustainable-trade-fund/about-the-fund/
- » Vision Microfinance Dual Return Fund - www.visionmicrofinance.com/en/dual-return-fund/your-advantages/
- » Vision Microfinance Dual Return Local Currency Fund - www.visionmicrofinance.com/en/dual-return-fund/overview/

The logo for 'price' features the word in a lowercase, sans-serif font. The letters 'p', 'r', 'i', and 'c' are blue, while the 'e' is a vibrant yellow-green. The background of the entire page is a photograph of a vast green field under a clear blue sky with light, wispy clouds.

price

Promoting Responsible Investment
and Commerce in Europe



Cardenal Silíceo, 22 - 28002 - Madrid - Spain



+34 914 15 54 05



projects@copade.org



www.thepriceproject.org