

# MÉTRICAS CLIMÁTICAS

## DESCRIPCIÓN GENERAL

- Esta guía introductoria incluye una breve descripción general de las métricas climáticas que actualmente están usando los inversores de manera frecuente con base en datos del proceso de presentación de informes del PRI y en las comunicaciones públicas de información sobre temas climáticos de las administradoras de activos.
- El objetivo de la guía es resaltar las prácticas que se están llevando a cabo actualmente en el mercado. Es decir, la guía no tiene como fin recomendar las métricas climáticas que los inversores deben publicar.
- Esta guía está dirigida a empleados de propietarios de activos con conocimientos previos limitados, o sin conocimiento alguno, sobre métricas climáticas.
- A finales de 2021, el Grupo de Trabajo en el Reporte Financiero de Temas Climáticos (TCFD) recomendó a todas las organizaciones publicar información sobre siete categorías de métricas transversales para todas las industrias. Esta guía abarca cuatro de ellas: emisiones de gases de efecto invernadero, riesgos de transición, riesgos climáticos físicos y oportunidades relacionadas con temas climáticos.

## INTRODUCCIÓN A LA INVERSIÓN RESPONSABLE

[EXPLORE ESTA SERIE DE DOCUMENTOS](#)



Esta guía responde las siguientes tres preguntas:

¿Por qué se usan las métricas climáticas?

¿Cuáles son las métricas climáticas más usadas?

¿Cuál es la trayectoria de evolución de las métricas climáticas?

# ¿POR QUÉ SE USAN LAS MÉTRICAS CLIMÁTICAS?

Las métricas climáticas les permiten a los inversores:

- comprender y gestionar los riesgos, oportunidades e impactos climáticos asociados con sus inversiones;
- monitorear los avances con respecto a las metas, como por ejemplo lograr el objetivo de [cero emisiones netas](#) de gases de efecto invernadero para una fecha específica;
- cumplir con los requisitos normativos en materia de presentación de informes;
- informar a los beneficiarios sobre los riesgos, oportunidades e impactos climáticos asociados con sus inversiones; y
- adelantar una gestión responsable centrada en problemáticas climáticas, ya sea de manera independiente o colaborativa.

## Recursos del PRI

Riesgo climático: Guía de recursos para inversores.



Introducción a la inversión responsable: cambio climático para propietarios de activos.



Proveedores de métricas de análisis de escenarios y de riesgos climáticos.



# ¿CUÁLES SON LAS MÉTRICAS CLIMÁTICAS MÁS USADAS?

Esta sección del informe trata las siguientes categorías de métricas climáticas:

- emisiones de gases de efecto invernadero;
- riesgos de transición;
- riesgos climáticos físicos;
- oportunidades relacionadas con temas climáticos;
- valor en riesgo climático;
- alineación de portafolios; y
- gestión climática responsable.

## MÉTRICAS DE EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO

### ¿QUÉ SON LAS MÉTRICAS DE EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO?

Los gases de efecto invernadero (GEI) son gases que se encuentran en la atmósfera de la Tierra y que atrapan calor, causando cambios climáticos. El dióxido de carbono, el metano, el óxido nitroso y otros gases fluorados son algunos ejemplos de GEI. Las cifras sobre emisiones de GEI a menudo son expresadas en toneladas de dióxido de carbono equivalente (CO<sub>2</sub>e). La unidad de medida CO<sub>2</sub>e se usa para comparar diversas emisiones de GEI con base en su potencial de calentamiento global.<sup>1</sup> El TCFD recomienda reportar las emisiones de GEI absolutas de Alcance 1, Alcance 2 y Alcance 3, así como las métricas de intensidad de emisiones.<sup>2</sup>

### ¿CUÁLES SON LOS TRES ENFOQUES CON RESPECTO A LAS EMISIONES DE GEI?

Las comunicaciones de información sobre métricas de emisiones absolutas con frecuencia se llevan a cabo de manera alineada con los [estándares del Protocolo de GEI](#), los cuales categorizan las emisiones dentro de tres enfoques diferentes:

- **Las emisiones Alcance 1** son las emisiones directas de GEI derivadas de fuentes que son de propiedad o controladas por la organización que comunica la información (por ejemplo: emisiones producidas por la combustión de combustibles en altos hornos y vehículos).
- **Las emisiones Alcance 2<sup>3</sup>** son emisiones indirectas de GEI asociadas con la compra y el uso de electricidad, vapor, calor o refrigeración por parte de la organización que comunica la información.
- **Las emisiones Alcance 3<sup>4</sup>** se derivan de las actividades y activos que no son propiedad o controlados por la organización que comunica la información, pero que esta última produce indirectamente y que tienen un impacto en su cadena de valor (por ejemplo: transporte y distribución, bienes y servicios adquiridos).

### ¿CUÁLES SON ALGUNOS EJEMPLOS DE MÉTRICAS RELATIVAS DE EMISIONES DE GEI?

Muchos signatarios de los PRI presentan informes sobre sus emisiones de GEI de manera relativa (normalizada). Esto se hace dividiendo las emisiones de GEI por un denominador común, como por ejemplo los ingresos. Estas métricas normalizadas facilitan las comparaciones de inversiones y portafolios que tienen diferentes escalas o volúmenes. Los siguientes son algunos ejemplos de métricas relativas reportadas:

- **Intensidad de las emisiones de carbono:** volumen de emisiones de carbono por millón de dólares en ingresos, expresada en toneladas de CO<sub>2</sub>e / USD millones en ingresos.
- **Intensidad promedio ponderada de las emisiones de carbono (WACI por sus siglas en inglés):** exposición de un portafolio a empresas con altos niveles de carbono, expresada en toneladas de CO<sub>2</sub>e / USD millones en ingresos.
- **Huella de carbono:** emisiones de carbono totales para un portafolio normalizadas con base en el valor de mercado del portafolio, expresadas en toneladas de CO<sub>2</sub>e / USD millones invertidos.<sup>5</sup>

1 OCDE (2001), [Indicadores ambientales para agricultura – Vol. 3: Métodos y resultados](#).

2 TCFD (2021), [Guía del Grupo de Trabajo en el Reporte Financiero de Temas Climáticos sobre métricas, metas y planes para la transición](#), página 16.

3 EPA, [Guía para inventarios de emisiones Alcance 1 y Alcance 2](#).

4 EPA, [Guía para inventarios de emisiones Alcance 3](#).

5 TCFD (2017), [Anexo de la Implementación de las recomendaciones del Grupo de Trabajo en el Reporte Financiero de Temas Climáticos](#).

Los inversores deben tener en cuenta que las métricas de emisiones de GEI a menudo están basadas en datos parciales porque no todos los activos / entidades presentan informes precisos y consistentes con respecto a sus emisiones, y los proveedores de datos usan diversas metodologías para cerrar las brechas.

### ¿QUÉ SON LAS EMISIONES EVITADAS?

Algunos inversores presentan informes sobre las emisiones evitadas asociadas a sus portafolios. El término se refiere a la reducción de emisiones de GEI que ocurre como resultado de actividades realizadas por una entidad o portafolio.

Las métricas de emisiones evitadas han causado preocupación; de hecho, algunos las ven como una manera de diluir las metas de cero emisiones netas de las empresas y los inversores. También hay preocupaciones relacionadas con el gran número de metodologías distintas que se usan para calcular métricas de emisiones evitadas.<sup>6</sup>

Sin embargo, las organizaciones que trabajan en combatir el cambio climático, como por ejemplo el Instituto de Recursos Mundiales, reconocen que las métricas de emisiones evitadas, cuando son calculadas de forma confiable y consistente, pueden suministrar información sobre los impactos positivos generados por un activo.<sup>7</sup>

#### COMUNICACIONES DE INFORMACIÓN POR PARTE DE LOS INVERSORES

- [Montpensier Finance](#) publica la intensidad de carbono promedio ponderada de su portafolio, así como la del parámetro que usa como referencia para calcularla. La firma también incluye datos sobre el porcentaje de las participaciones del portafolio para las cuales se cuenta con información de emisiones de carbono (ver la página 25): [https://montpensier.com/wp-content/uploads/fonds/m-climate-solutions/m-climate-solutions\\_rapport-annuel\\_en.pdf](https://montpensier.com/wp-content/uploads/fonds/m-climate-solutions/m-climate-solutions_rapport-annuel_en.pdf).
- [Investindustrial](#) publica datos históricos sobre la huella de carbono de cada uno de sus fondos individuales (ver la página 108): [https://www.investindustrial.com/dam/Investindustrial/AR2020/AnnualReview2020\\_printable.pdf](https://www.investindustrial.com/dam/Investindustrial/AR2020/AnnualReview2020_printable.pdf).

### Recursos del PRI

¿Cómo puede ayudar la medición de la huella de carbono de un portafolio?



Cómo invertir en una economía con niveles bajos de carbono.



## MÉTRICAS DE RIESGOS DE TRANSICIÓN

### ¿QUÉ SON LOS RIESGOS DE TRANSICIÓN?

Los riesgos de transición son los relacionados con el cambio global hacia una economía con niveles bajos de carbono. Los riesgos de transición más comunes son los asociados con políticas y acciones legales, cambios tecnológicos, respuestas de los mercados y consideraciones reputacionales.

### ¿CUÁLES SON ALGUNOS EJEMPLOS DE MÉTRICAS DE RIESGOS DE TRANSICIÓN?

Las métricas de riesgos de transición relacionadas con temas climáticos son útiles para comprender y evaluar cómo una inversión o portafolio será impactado por la transición a una economía con niveles bajos de carbono. Los signatarios de los PRI reportan múltiples métricas de riesgos de transición relacionadas con problemáticas climáticas. Los siguientes son algunos ejemplos:

- Exposición de los portafolios a activos que podrían quedar inmovilizados o bloqueados (los activos inmovilizados son aquellos que sufren depreciaciones, diluciones o conversiones a pasivos prematuras o inesperadas).
- Exposición a activos relacionados con emisiones de carbono. El TCFD define esta métrica como la cantidad o porcentaje de activos relacionados con emisiones de carbono en el portafolio, expresándose en millones de dólares o en porcentaje del valor actual del portafolio.<sup>8</sup>
- Valor neto del activo (NAV por sus siglas en inglés)<sup>9</sup>: exposición a diferentes fuentes de energía (carbón, petróleo, gas, etc.).

Los inversores deben tener presente que, aunque hay un grado de convergencia, las organizaciones continúan usando diferentes enfoques para calcular estas métricas, lo cual limita la comparabilidad de la información.

6 Stephen Russell y Yelena Akopian (2019), Protocolo de Gases Efecto Invernadero, [un gran número de empresas calculan incorrectamente los beneficios climáticos de sus productos](#).

7 Instituto de Recursos Mundiales (2013), [¿Necesitamos un estándar para calcular las «emisiones evitadas»?.](#)

8 TCFD (2021), [Implementación de las recomendaciones del Grupo de Trabajo en el Reporte Financiero de Temas Climáticos](#), página 4.

9 El valor neto de los activos de un fondo se calcula dividiendo el valor total neto del fondo (el valor de todos los activos menos el valor de todos los pasivos) por el número total actual de acciones en circulación del fondo. Ver: CFA, [capítulo 14. Vehículos de inversión](#), página 37-8.

### COMUNICACIONES DE INFORMACIÓN POR PARTE DE LOS INVERSORES

- [Australian Ethical](https://www.australianethical.com.au/globalassets/pdf-files/sustainability-reports/ae-2021-sustainability-report-webi.pdf) publica información sobre las reservas de combustibles fósiles por millón de dólares australianos invertido (ver la página 41): <https://www.australianethical.com.au/globalassets/pdf-files/sustainability-reports/ae-2021-sustainability-report-webi.pdf>.
- [Carmignac](https://carmidoc.carmignac.com/SRICA_UK_en.pdf) reporta la proporción de su portafolio que está invertida en títulos que generan ingresos a partir de combustibles fósiles. La métrica equivalente del parámetro de referencia también es suministrada (ver la página 7): [https://carmidoc.carmignac.com/SRICA\\_UK\\_en.pdf](https://carmidoc.carmignac.com/SRICA_UK_en.pdf).

## MÉTRICAS DE RIESGOS CLIMÁTICOS FÍSICOS

### ¿QUÉ SON LAS MÉTRICAS DE RIESGOS CLIMÁTICOS FÍSICOS?

Un riesgo climático físico se refiere a los peligros físicos causados por el cambio climático. Estos peligros pueden ser de corto plazo o crónicos. Los peligros de corto plazo consisten en eventos severos y extremos específicos para una ubicación en particular (los incendios forestales y las sequías son un par de ejemplos). Los peligros crónicos se refieren a cambios incrementales a largo plazo, como lo son la variación en los niveles de precipitación y la acidificación del océano.<sup>10</sup>

Las métricas de riesgos físicos buscan indicar la vulnerabilidad<sup>11</sup> de las inversiones a peligros climáticos físicos. Calcular estas métricas implica evaluar la(s) ubicación(es) geográfica(s) donde se encuentran<sup>12</sup> los activos / entidades y su nivel de exposición a peligros climáticos físicos. También se evalúa la capacidad de los activos / entidades para gestionar y dar respuesta a riesgos climáticos físicos.

Las métricas de riesgos físicos pueden suministrar información con respecto a si / cómo las administradoras de inversiones monitorean y gestionan los riesgos climáticos físicos asociados a sus portafolios. Sin embargo, los inversores deben ser conscientes de las diferencias metodológicas, la cobertura limitada de los datos y los problemas de calidad de los datos.

### ¿CUÁLES SON ALGUNOS EJEMPLOS DE MÉTRICAS DE RIESGOS CLIMÁTICOS FÍSICOS?

Los siguientes son algunos ejemplos de métricas reportadas por administradoras de inversiones signatarias de los PRI:

- % del portafolio expuesto a entidades emisoras con operaciones ubicadas en áreas geográficas sensibles a riesgos físicos;
- % del portafolio expuesto a entidades emisoras que hacen parte de sectores sensibles a riesgos físicos;
- % de las propiedades de portafolios de bienes raíces ubicados en áreas que tienen un alto riesgo de afectación por el aumento del nivel de los océanos y por fenómenos meteorológicos extremos; y
- calificación de riesgo físico del portafolio para 2050 con base en escenarios de cambio climático de 3 °C y 4 °C.

### REPORTE POR PARTE DE LOS INVERSORES

[Charter Hall Group](https://www.charterhall.com.au/docs/librariesprovider2/corporate-documents/annual-reports/sustainability-other-documents/tcfd-final-2021.pdf?sfvrsn=c109db84_4) evalúa los niveles de los riesgos físicos actuales y futuros a los que están expuestas diferentes secciones de su portafolio de activos inmobiliarios con base en distintos escenarios climáticos (ver la página 5): [https://www.charterhall.com.au/docs/librariesprovider2/corporate-documents/annual-reports/sustainability-other-documents/tcfd-final-2021.pdf?sfvrsn=c109db84\\_4](https://www.charterhall.com.au/docs/librariesprovider2/corporate-documents/annual-reports/sustainability-other-documents/tcfd-final-2021.pdf?sfvrsn=c109db84_4).

## MÉTRICAS DE OPORTUNIDADES RELACIONADAS CON TEMAS CLIMÁTICOS

### ¿QUÉ SON LAS MÉTRICAS DE OPORTUNIDADES RELACIONADAS CON TEMAS CLIMÁTICOS?

Las métricas de oportunidades relacionadas con temas climáticos miden la proporción de activos, ingresos u otras actividades comerciales alineadas con oportunidades<sup>13</sup> asociadas a la transición a una economía con niveles bajos de carbono. Estas oportunidades pueden estar relacionadas con la mitigación del cambio climático o con la adaptación al mismo. La mitigación del cambio climático implica evitar y reducir las emisiones de GEI, mientras que la adaptación es el proceso de ajustarse al cambio climático actual o esperado y a sus efectos.<sup>14</sup> Las métricas de oportunidades relacionadas con temas climáticos se pueden expresar como cantidad o porcentaje.

10 Análisis del Comité de Basilea sobre la vigilancia de la banca (2021), [Riesgos financieros relacionados con temas climáticos – metodologías de medición](#), página 5.

11 IPCC (2001), [Cambio climático 2001: Informe resumido](#), página 388.

12 Análisis del Comité de Basilea sobre la vigilancia de la banca (2021), [Riesgos financieros relacionados con temas climáticos – metodologías de medición](#), páginas 13-14.

13 TCFD (2021), [Guía del Grupo de Trabajo en el Reporte Financiero de Temas Climáticos sobre métricas, metas y planes para la transición](#), página 16.

14 NASA, [Respuesta al cambio climático: mitigación y adaptación](#).

## ¿CUÁLES SON ALGUNOS EJEMPLOS DE MÉTRICAS DE OPORTUNIDADES RELACIONADAS CON TEMAS CLIMÁTICOS?

Los signatarios de los PRI han reportado un número significativo de métricas de oportunidades relacionadas con temas climáticos distintas, los siguientes son algunos ejemplos:

- % de los ingresos de las empresas del portafolio generados con base en tecnologías verdes / limpias y otras soluciones climáticas;
- % del portafolio invertido en activos de energía renovable;
- Valor neto de los activos expuesto a energías renovables; y
- % del portafolio que contribuye al logro del Objetivo de Desarrollo Sostenible (ODS) 7: Energía asequible y limpia, y del ODS 13: Acción por el clima.

Una de las limitaciones de algunas de estas métricas es que no están claramente definidas. Por ejemplo, las definiciones de lo que constituye una «solución climática» varía. Las métricas reportadas en relación con marcos de trabajo, tales como los [ODS](#), son más transparentes y comparables.

## MÉTRICAS DE VALOR EN RIESGO CLIMÁTICO

### ¿QUÉ SON LAS MÉTRICAS DE VALOR EN RIESGO CLIMÁTICO?

Las métricas de valor en riesgo (VaR por sus siglas en inglés) climático son estimaciones prospectivas de las pérdidas o ganancias que un activo o portafolio podría experimentar con base en diferentes escenarios climáticos, dentro de un marco de tiempo específico, con un porcentaje de probabilidad particular<sup>15</sup> (por ejemplo: con una probabilidad del 25 % o del 50 %).

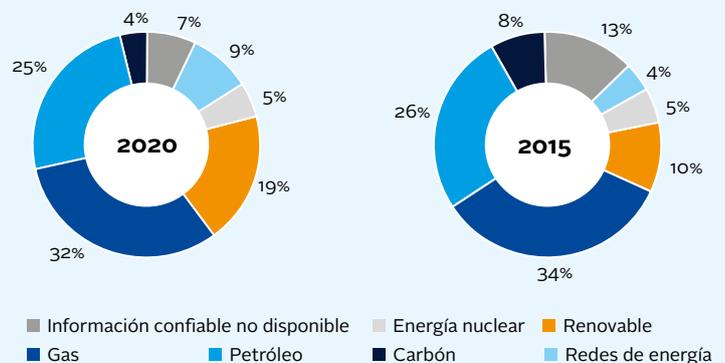
El análisis de escenarios se puede usar para calcular las métricas de VaR. La ejecución de análisis de escenarios es un proceso que consiste en identificar y evaluar las potenciales implicaciones de un rango de posibles escenarios futuros (por ejemplo: un incremento de 2 °C, o de más de 2 °C, en las temperaturas promedio globales).

Las métricas de VaR climático se expresan como un porcentaje y/o como un valor en una moneda o divisa seleccionada. Además, estas métricas pueden ser positivas o negativas, ya que algunas inversiones pueden ganar valor en ciertos escenarios climáticos, mientras que otras perderán valor. Por ejemplo, una administradora de inversiones podría reportar que su portafolio de bienes raíces tiene un VaR climático de -2,3 % en un escenario de 1,5 °C, mientras que uno de sus fondos temáticos de renta variable cotizada en bolsa tiene un VaR climático de +0,5 % en el mismo escenario.

### COMUNICACIONES DE INFORMACIÓN POR PARTE DE LOS INVERSORES

- En su Informe de inversión responsable de 2020, [APG](#) publicó el porcentaje de sus inversiones en energía que se basan en fuentes renovables. El informe también incluye información sobre cómo su canasta de inversiones en energía ha evolucionado en el tiempo.
- El informe de responsabilidad e impactos de 2020 del Fondo de Inclusión Financiera de [ACTIAM](#) presentó el porcentaje de empresas en las que se invirtió que cuentan con objetivos que contribuyen al logro de los ODS 7 y 13 en sus respectivas misiones (ver páginas 17-18). ACTIAM también describe cómo evalúa su contribución al logro de los ODS (ver la página 11): [https://www.actiam.com/4a5e5b/siteassets/6\\_fondsen/impact-investing/actiam-institutional-microfinance-fund-iii/afif-responsibility-impact-report-2020.pdf](https://www.actiam.com/4a5e5b/siteassets/6_fondsen/impact-investing/actiam-institutional-microfinance-fund-iii/afif-responsibility-impact-report-2020.pdf).

**Gráfico 1: Desglose de las inversiones en energía de APG por tipo. Fuente: APG (2020), Informe de inversión responsable, página 38.**



<sup>15</sup> TCFD (2017), [Recomendaciones del Grupo de Trabajo en el Reporte Financiero de Temas Climáticos](#), página 3.

La métrica de valor en riesgo climático expresa una estimación general del impacto financiero, incluyendo riesgos de transición, oportunidades y riesgos físicos. Algunas administradoras de inversiones reportan el valor en riesgo climático físico como una métrica independiente además del valor en riesgo climático general.

Un uso clave de las métricas de valor en riesgo climático es el de evaluar las oportunidades y riesgos climáticos que enfrenta un activo o un portafolio. Sin embargo, una de las limitaciones de esta métrica es que las estimaciones son altamente sensibles a las suposiciones del proceso de modelamiento.<sup>16</sup>

### COMUNICACIONES DE INFORMACIÓN POR PARTE DE LOS INVERSORES

- [AXA Investment Managers](https://www.axa-com.cdn.axa-contento-118412.eu/www-axa-com/db5d9f4b-4bb9-4029-ad51-b9e0e20301fb_2021_Climate_Report.pdf) publica cifras de valor en riesgo climático con base en un escenario de 1,5 °C tanto para su portafolio como para el parámetro de referencia (ver la página 37): [https://www.axa-com.cdn.axa-contento-118412.eu/www-axa-com/db5d9f4b-4bb9-4029-ad51-b9e0e20301fb\\_2021\\_Climate\\_Report.pdf](https://www.axa-com.cdn.axa-contento-118412.eu/www-axa-com/db5d9f4b-4bb9-4029-ad51-b9e0e20301fb_2021_Climate_Report.pdf).
- [Aviva Investors](https://www.aviva.com/content/dam/aviva-corporate/documents/socialpurpose/pdfs/climate-related-financial-disclosure-2020-report.pdf) publica estimaciones del impacto del VaR climático con base en cuatro escenarios de temperaturas distintos para sus fondos de accionistas (ver la página 22): <https://www.aviva.com/content/dam/aviva-corporate/documents/socialpurpose/pdfs/climate-related-financial-disclosure-2020-report.pdf>.

### Recursos del PRI

Estudio de caso práctico de los Premios PRI 2019: Integración del valor en riesgo climático.



Evaluación de riesgos climáticos en los portafolios de los inversores: un recorrido por las pruebas de estrés climático.



## MÉTRICAS DE ALINEACIÓN DE PORTAFOLIOS

### ¿QUÉ SON LAS MÉTRICAS DE ALINEACIÓN DE PORTAFOLIOS?

Las métricas de alineación de portafolios esbozan en qué grado está alineada una inversión o un portafolio con metas específicas, como por ejemplo el [Acuerdo de París](#) o los ODS. Estas métricas se pueden expresar como un porcentaje o como temperatura en grados Celsius.

Existe cierto traslapo entre las métricas de alineación de portafolios y las de oportunidades relacionadas con temas climáticos, pero los dos tipos de métricas se pueden usar de diferentes maneras. Las métricas de alineación de portafolios se pueden usar para medir el impacto ambiental y social derivado de las inversiones. Por otro lado, las métricas de oportunidades relacionadas con temas climáticos pueden usarse para ayudar a evaluar la proyección de rendimientos financieros de una inversión o portafolio generados a partir de la transición a una economía con niveles bajos de carbono.

### ¿CUÁLES SON ALGUNOS EJEMPLOS DE MÉTRICAS DE ALINEACIÓN DE PORTAFOLIOS?

Los siguientes son algunos ejemplos de métricas reportadas por signatarios de los PRI:

- % del portafolio alineado con la Taxonomía de la Unión Europea;
- % del portafolio que contribuye al logro de los ODS (7 y 13); e
- incremento de la temperatura implícita (ITR por sus siglas en inglés) asociado con el portafolio.

Las métricas de incremento de la temperatura implícita son prospectivas y tienen como propósito estimar un aumento en la temperatura global asociado con las emisiones de GEI de una sola entidad (por ejemplo: una empresa), o de una selección de entidades (por ejemplo: aquellas que hacen parte de un portafolio de inversiones o de una estrategia).<sup>17</sup>

Existen varios enfoques para el cálculo de métricas de ITR. El proceso generalmente consiste en evaluar la trayectoria de las emisiones de GEI de una de las empresas en las que se invierte con base en sus emisiones de GEI actuales y sus metas de reducción de carbono. Se evalúa la alineación de la trayectoria con los posibles caminos para la descarbonización, como por ejemplo los desarrollados por la Iniciativa del Camino hacia la Transición (Transition Pathway Initiative) y con los presupuestos de carbono a fin de generar un puntaje de incremento de temperatura implícita para la participación del portafolio. Los puntajes de las participaciones individuales se pueden sumar para obtener un total a nivel del portafolio completo.

<sup>16</sup> PRI (2021), [Métricas climáticas de prospectiva](#), página 6.

<sup>17</sup> TCFD (2020), [Métricas financieras de prospectiva sectoriales](#), página 7.

Las métricas de ITR pueden ser útiles para comunicar la exposición del portafolio a oportunidades y riesgos climáticos. Sin embargo, estas métricas presentan desafíos como la falta de unificación en términos de metodologías y su cobertura. El PRI recomienda evitar ver las métricas de ITR de manera aislada, ya que probablemente es más productivo considerarlas de manera conjunta con otras métricas climáticas adicionales.<sup>18</sup>

### REPORTE POR PARTE DE LOS INVERSORES

En su informe climático de 2020, [Amundi](#) publicó el puntaje de temperatura implícita para sus portafolios de inversión en renta variable, renta fija y otros instrumentos junto con el puntaje de temperatura implícita del Índice Global MSCI (ver la página 39): <https://www.amundi.com/institutional/files/nuxeo/dl/d369653e-07d2-43e2-a02e-c6980767237b>

### Recursos del PRI

Artículo de debate sobre métricas climáticas de prospectiva.



Estudios de casos prácticos sobre alineación con la Taxonomía de la Unión Europea.



Poniendo la taxonomía a prueba: observaciones del Grupo de Agentes de la Taxonomía del PRI.



Implementación de la Taxonomía de la Unión Europea.



Informe breve del PRI sobre la taxonomía de la UE para los inversores.



## MÉTRICAS DE GESTIÓN CLIMÁTICA RESPONSABLE

### ¿QUÉ SON LAS MÉTRICAS DE GESTIÓN CLIMÁTICA RESPONSABLE?

Los inversores pueden usar sus actividades de gestión responsable para apoyar la transición a una economía baja en carbono. Esto implica llevar a cabo actividades de relacionamiento con las empresas en las que invierten y otras entidades relevantes para tratar problemáticas climáticas. En el caso de los inversores que invierten en renta variable cotizada en bolsa, también implica emitir su

respectivo voto en las votaciones sobre temas climáticos tanto en la asamblea general anual como en las asambleas extraordinarias. Las métricas de gestión climática responsable capturan las actividades que se han ejecutado y los logros que se han obtenido.

### ¿CUÁLES SON ALGUNOS EJEMPLOS DE MÉTRICAS DE GESTIÓN RESPONSABLE CLIMÁTICA?

Los siguientes son algunos ejemplos de métricas cuantitativas de gestión responsable climática reportadas por administradoras de inversiones signatarias de los PRI:

- % de propuestas de accionistas relacionadas con temas climáticos respaldadas;
- % de propuestas de accionistas relacionadas con temas climáticos rechazadas;
- % de votos en contra de la administración con base en preocupaciones relacionadas con riesgos climáticos; y
- número de actividades de relacionamiento para tratar problemáticas climáticas llevadas a cabo durante los últimos 12 meses como % del total.

El PRI recomienda que las comunicaciones de información sobre gestión responsable incluyan no sólo los procesos sino también información sobre los resultados tangibles que se obtengan tanto del relacionamiento como de las actividades de votación.

### REPORTE POR PARTE DE LOS INVERSORES

En su informe ASG de 2020, [Neuberger Berman](#) publicó el número de resoluciones de accionistas en materia de cambio climático que fueron respaldadas / rechazadas tanto en términos absolutos como porcentuales (ver la página 65). La firma también incluyó las justificaciones para algunos de sus votos clave (ver las páginas 59-60): <https://www.nb.com/handlers/documents.ashx?id=5b10af77-6d0d-451b-84ee-7aeb12bbcf9c>.

### Recursos del PRI

Hacer que el voto cuente.



Ejercicio activo de la propiedad 2.o.



<sup>18</sup> PRI (2021), [Métricas climáticas de prospectiva](#), página 5.

# ¿CUÁL ES LA TRAYECTORIA DE EVOLUCIÓN DE LAS MÉTRICAS CLIMÁTICAS?

Las métricas climáticas continuarán evolucionando a medida que los requisitos obligatorios del proceso de presentación de informes se desarrollan y que las alianzas de inversores formulan estándares adicionales. A continuación, se listan algunos desarrollos recientes y actuales en este ámbito:

- El TCFD recientemente recomendó que las organizaciones publiquen información sobre siete categorías de métricas climáticas transversales para todo tipo de industrias.<sup>19</sup>
- En noviembre de 2021, la Fundación IFRS anunció la creación del Comité de Normas Internacionales de Sostenibilidad, el cual desarrollaría una línea base global de estándares para la comunicación de información sobre sostenibilidad diseñada para ayudar a los inversores a evaluar el valor de empresa, [comenzando con comunicaciones de información climática](#).
- El [Grupo consultivo europeo en materia de información financiera \(EFRAG por sus siglas en inglés\)](#) está desarrollando estándares para la presentación de informes de sostenibilidad<sup>20</sup>, como por ejemplo temas climáticos, adoptando así un enfoque que tiene en cuenta cómo las problemáticas de sostenibilidad afectan el desempeño, posicionamiento y desarrollo de una empresa, así como el impacto de una empresa sobre las personas y el medio ambiente. Una vez se implementen estos estándares, es probable que también ayuden a darle forma a las métricas climáticas usadas y reportadas por los inversores.

Esta guía introductoria será actualizada de manera periódica para plasmar los cambios que se produzcan en el uso y reporte de métricas climáticas por parte de los inversores a nivel global. Cualquier observación o pregunta con respecto a esta guía puede ser enviada al correo electrónico [assetowners@unpri.org](mailto:assetowners@unpri.org).

## Recursos del PRI

**Artículo expositivo preliminar: Prototipos de requisitos para la comunicación de información climática y general desarrollados por el Grupo de trabajo de preparación técnica (TRWG por sus siglas en inglés) para ponerlos a consideración del Comité de Normas Internacionales de Sostenibilidad (ISSB).**



**Respuesta del PRI a la consulta sobre los procedimientos de debido proceso propuestos por el Grupo consultivo europeo en materia de información financiera (EFRAG).**



<sup>19</sup> Estas categorías son las siguientes: métricas de emisiones de GEI, métricas de riesgos de transición, métricas de riesgos físicos, métricas de oportunidades relacionadas con temas climáticos, métricas de ejecución de capital, precios internos del carbono y métricas de remuneración. Ver las páginas 16-17: <https://www.fsb.org/wp-content/uploads/P141021-2.pdf>.

<sup>20</sup> Las versiones finales de estos estándares serán adoptadas a través de Actos Delegados por la Comisión Europea y constituyen requisitos de presentación de informes según la [Directiva de presentación de informes de sostenibilidad corporativa](#) propuesta.

---

## CRÉDITOS

### AUTORA:

Eilidh Wagstaff, PRI

### COLABORADORES:

- Kimberly Gladman, PRI
- Toby Belsom, PRI
- René Van Merrienboer, PRI

### EDITORA:

Rachael Revesz, PRI

### DISEÑO:

Alessandro Boaretto, PRI

## Los Principios para la Inversión Responsable (PRI por su sigla en inglés)

El PRI trabaja con su red internacional de signatarios para poner en práctica los seis Principios para la Inversión Responsable. Tiene como objetivo entender el impacto de las cuestiones ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) sobre las inversiones y asesorar a los signatarios para integrar estos asuntos a sus decisiones de inversión y del ejercicio de la propiedad. El PRI actúa en el interés a largo plazo de sus signatarios, de los mercados financieros y de las economías en las que operan y, particularmente, del medio ambiente y de la sociedad como conjunto.

Los seis Principios para la Inversión Responsable son un conjunto de principios de inversión voluntarios y orientativos que ofrecen un menú de posibles acciones para incorporar los asuntos ASG en la práctica de inversión. Los Principios fueron desarrollados por inversores para inversores. Al aplicarlos, los signatarios contribuyen al desarrollo de un sistema financiero global más sostenible.

Información adicional: [www.unpri.org](http://www.unpri.org)



## Los PRI son una iniciativa de inversión en asociación con la **Iniciativa Financiera del PNUMA** y el **Pacto Global de la ONU**.

### **Iniciativa Financiera del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (IF PNUMA o UNEP FI por sus siglas en inglés)**

La Iniciativa Financiera del PNUMA es una alianza única entre el Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (PNUMA) y el sector financiero global. La IF del PNUMA trabaja en estrecha colaboración con más de 200 entidades financieras signatarias de su Declaración sobre el Desarrollo Sostenible, así como con un conjunto de organizaciones aliadas para desarrollar y promover las conexiones entre la sostenibilidad y el ejercicio financiero. Por medio de redes de pares, investigación y capacitación, la IF del PNUMA lleva a cabo su misión para identificar, promover y realizar la adopción de las mejores prácticas ambientales y de sostenibilidad en todos los niveles de las operaciones de las entidades financieras.



Información adicional: [www.unepfi.org](http://www.unepfi.org)

### **Pacto Global de las Naciones Unidas**

El Pacto Global de las Naciones Unidas es un llamado a las empresas alrededor del mundo para que alineen sus operaciones y estrategias con diez principios universalmente aceptados en las áreas de Derechos Humanos, condiciones laborales, medio ambiente y lucha contra la corrupción, y para que actúen en apoyo a los objetivos y asuntos de la ONU representados por los Objetivos de Desarrollo Sostenible. El Pacto Global de la ONU es una plataforma de liderazgo para el desarrollo, la implementación y la publicación de prácticas corporativas responsables. Lanzado en el año 2000, es la más grande iniciativa de sostenibilidad corporativa en el mundo, con más de 8.800 compañías y 4.000 signatarios no comerciales ubicados en más de 160 países, y más de 80 Redes Locales.



Información adicional: [www.unglobalcompact.org](http://www.unglobalcompact.org)