



CÓMO INVERTIR EN LA ECONOMÍA BAJA EN CARBONO

UNA GUÍA PARA INVERSORES INSTITUCIONALES

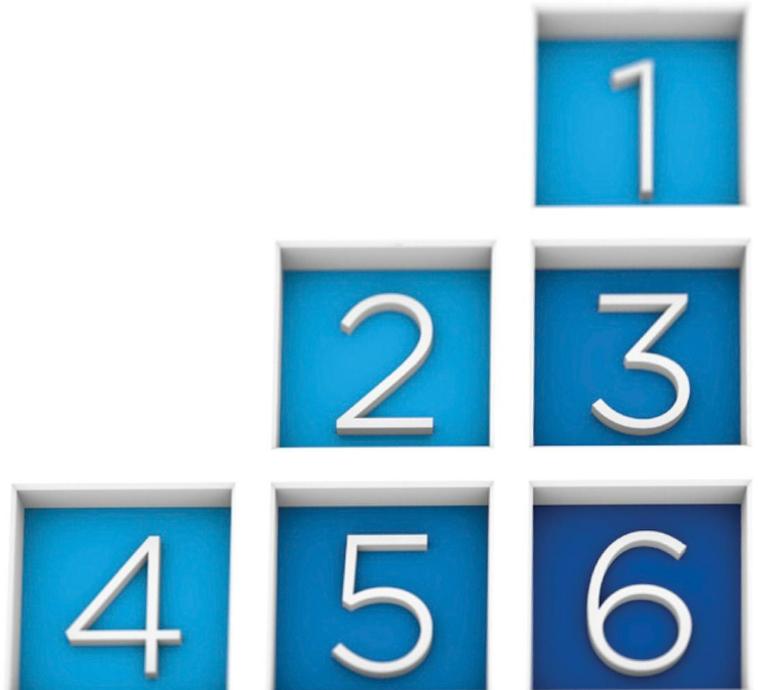


LOS SEIS PRINCIPIOS

PREÁMBULO DE LOS PRINCIPIOS

Como inversores institucionales tenemos el deber de actuar en el mejor interés de nuestros beneficiarios a largo plazo. Como base de este rol fiduciario, estamos convencidos de que los asuntos ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) pueden afectar el rendimiento de los portafolios de inversión (en diferente medida entre distintas empresas, sectores, regiones, clases de activos y a lo largo del tiempo). Además, reconocemos que la aplicación de estos Principios puede alinear de mejor manera a los inversores con objetivos más amplios de la sociedad. Por lo tanto, siendo consecuentes con nuestras responsabilidades fiduciarias, nos comprometemos con las siguientes premisas:

- 1 Incorporaremos asuntos ASG en los análisis de inversión y en los procesos de toma de decisiones.
- 2 Seremos propietarios activos e incorporaremos asuntos ASG en nuestras prácticas y políticas de propiedad.
- 3 Procuraremos una divulgación adecuada de los asuntos ASG por parte de las entidades en las que invertimos.
- 4 Promoveremos la aceptación e implementación de los Principios en el sector de las inversiones.
- 5 Trabajaremos de manera colaborativa para incrementar nuestra efectividad en la aplicación de los Principios.
- 6 Cada uno de nosotros presentará informes sobre nuestras actividades y progreso con respecto a la aplicación de los Principios.



MISIÓN DEL PRI

Creemos que un sistema financiero global económicamente eficiente y sostenible es una necesidad para la creación de valor a largo plazo. Este sistema recompensará la inversión responsable a largo plazo y beneficiará tanto al medio ambiente como a la sociedad en conjunto.

El PRI trabajará en pro de lograr establecer este sistema financiero global y sostenible incentivando la adopción de los Principios y la colaboración para su aplicación, promoviendo el buen gobierno corporativo, la integridad y la rendición de cuentas, y afrontando obstáculos para instaurarlo como base de las prácticas, estructuras y regulación del mercado.

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD DEL PRI

La información contenida en este informe tiene fines exclusivamente informativos y no tiene el propósito de servir como recomendación de inversión, legal, tributaria o de otro tipo en la que se deba basarse para hacer una inversión o tomar otra clase de decisión. Este informe se suministra con base en el entendimiento de que los autores y la editorial no están emitiendo una recomendación sobre asuntos y servicios profesionales legales, económicos, de inversión o de otra índole. El PRI no se hace responsable del contenido de los sitios web y de los recursos de información a los que se haga referencia en este informe. El acceso facilitado a estos sitios o el suministro de dichos recursos de información no constituye un aval por parte del PRI con respecto a la información contenida en ellos. Salvo que se indique de manera explícita lo contrario, las opiniones, recomendaciones, hallazgos, interpretaciones y conclusiones expresadas en este informe son las de varios colaboradores que hicieron contribuciones para el informe y no representan necesariamente los puntos de vista del PRI o de los signatarios de los Principios para la Inversión Responsable. La inclusión de ejemplos de empresas no constituye de ninguna manera un aval de estas organizaciones por parte del PRI o de los signatarios de los Principios para la Inversión Responsable. Aunque nos hemos esforzado al máximo para garantizar que la información contenida en este informe se haya obtenido de fuentes confiables y actualizadas, la naturaleza cambiante de las estadísticas, leyes y normatividad puede generar retrasos, omisiones o imprecisiones en dicha información. El PRI no se hace responsable de ningún error u omisión, o de ninguna decisión hecha o acción realizada con base en la información contenida en este informe, o de ninguna pérdida o perjuicio que resulte o haya sido causado por tal decisión o acción. Toda la información contenida en este informe se suministra tal como se presenta, sin aseguramiento de integridad, exactitud, actualidad o de los resultados obtenidos por medio del uso de dicha información, y sin garantía de ningún tipo, explícita o implícita.

TABLA DE CONTENIDOS

| | |
|---|-----------|
| RESUMEN EJECUTIVO | 4 |
| OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN CON NIVELES BAJOS DE CARBONO Y ALINEADAS CON LA MITIGACIÓN DEL CAMBIO CLIMÁTICO | 5 |
| A. FONDOS DE RENTA VARIABLE COTIZADA EN BOLSA | 10 |
| B. ESTRATEGIAS Y ACTIVOS NO COTIZADOS EN BOLSA | 13 |
| C. BONOS VERDES Y ALINEADOS CON ASPECTOS CLIMÁTICOS | 16 |
| D. ÍNDICES BAJOS EN CARBONO | 18 |
| INTEGRACIÓN DE RIESGOS Y OPORTUNIDADES RELACIONADAS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO EN LOS PROCESOS DE INVERSIÓN | 21 |
| ELIMINACIÓN GRADUAL DE INVERSIONES EN CARBÓN TÉRMICO | 24 |

RESUMEN EJECUTIVO

La responsabilidad de los inversores institucionales en cuanto a administrar y proteger los activos de sus beneficiarios tiene que tener en cuenta los impactos del cambio climático. Además, si todos debemos enfocarnos en evitar los potenciales resultados peligrosos del cambio climático, los inversores desempeñarán un papel fundamental en la contribución de los billones de dólares que se necesitan para apoyar la transición a una economía baja en carbono.

Muchos inversores vienen tomando medidas para gestionar los riesgos y aprovechar las oportunidades que se derivan del cambio climático:

- reducir la exposición a activos con altos niveles de emisiones de carbono;
- llevar a cabo acciones de relacionamiento con empresas y responsables de formular políticas;
- integrar temas relacionados con el cambio climático en las estrategias de inversión²;
- realizar análisis de escenarios;
- fortalecer el reporte de información y la transparencia;
- distribuir capital a nuevas oportunidades con niveles bajos de carbono y resilientes ante el cambio climático³.

A pesar de esta inercia, se hace evidente la necesidad de que estas acciones se integren más ampliamente en los procesos de inversión generales para asegurar que los portafolios de inversión sean resilientes ante las implicaciones financieras del cambio climático, tanto ahora como en el futuro⁴.

Esta guía resalta las estrategias de inversión que los inversores tienen a su disposición para sus esfuerzos en la alineación de sus portafolios de inversión con una economía baja en carbono más resiliente ante el cambio climático. Está diseñada para inversores que hayan desarrollado (o que estén en proceso de construir) sus políticas y procesos relacionados con la mitigación y adaptación al cambio climático, y que estén llevando a cabo gestiones para implementarlas (especialmente las implicaciones para las distribuciones de las inversiones).

La guía se concentra en tres ámbitos fundamentales para las gestiones de los inversores:

1. Oportunidades de inversión con niveles bajos de carbono y alineadas con la mitigación del cambio climático

2. Integración de riesgos y oportunidades relacionadas con el cambio climático en los procesos de inversión
3. Eliminación gradual de inversiones en carbón térmico

Estas acciones pueden ser parte del compromiso de los inversores con la Agenda de Inversores⁵, y con su reporte en alineación con las recomendaciones del Grupo de Trabajo en el Reporte Financiero de Temas Climáticos (TCFD por sus siglas en inglés) de la Junta de Estabilidad Financiera.

Distribuir capital a oportunidades con niveles bajos de carbono no es una labor exenta de retos. En concreto, se han expresado preocupaciones sobre la escala, el acceso y la disponibilidad de las oportunidades y sobre la incertidumbre regulatoria⁶. Además, la integración en encargos claves puede ser desafiante para una evaluación por parte de los inversores, ya que los datos y las métricas todavía están evolucionando en todas las clases de activos. Sin embargo, como lo subraya esta guía, hay ciertas acciones directas que los inversores pueden ejecutar hoy para invertir en la economía baja en carbono.

Incorporación de inversiones con niveles bajos de carbono en los marcos de referencia para las políticas, procesos y la presentación de informes:

ACCIONES DE LOS PROPIETARIOS DE ACTIVOS

- Adherirse a la agenda del comité de inversiones para identificar e investigar oportunidades.
- Solicitarles a asesores que identifiquen e investiguen oportunidades.
- Preguntarles a las administradoras de fondos qué oportunidades hay disponibles.
- Fomentar los esfuerzos de integración de las administradoras de fondos.

ACCIONES DE LOS ADMINISTRADORES DE INVERSIONES

- Considerar el desarrollo de nuevos fondos y productos.
- Impulsar la integración en procesos claves.
- Llevar a cabo acciones de relacionamiento con clientes e inversores potenciales y tratar temas como la demanda y las necesidades.
- Desarrollar experiencia y conocimiento internos.
- Reforzar la presentación de informes sobre métricas.

1 <http://www.climateaction100.org>

2 Mercer (2015), *Investing in a time of climate change* (Invertir en una época de cambio climático) <https://www.mercer.com.au/content/dam/mercer/attachments/asia-pacific/australia/investment/sustainable-growth/mercer-climate-change-study-2015.pdf>

3 GIC (2016), *Investors got the signal* (Los inversores recibieron la señal) http://globalinvestorcoalition.org/wp-content/uploads/2014/09/InvestorsGotTheSignal_FINAL.pdf

4 <https://www.weforum.org/agenda/2018/03/climate-change-is-bad-for-business-heres-how-to-fight-it/>

5 Consultar el sitio web <https://theinvestoragenda.org>

6 Consultar, por ejemplo: IGCC (2017), *Road to Return: Institutional Investors and Low-carbon Solutions* (Camino de regreso: Inversores institucionales y soluciones con niveles bajos de carbono) <https://igcc.org.au/wp-content/uploads/2017/09/IGCC-road-to-return-final-final.pdf>

OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN CON NIVELES BAJOS DE CARBONO Y ALINEADAS CON LA MITIGACIÓN DEL CAMBIO CLIMÁTICO

La transición hacia la energía renovable se está incrementando, registrando la tasa de crecimiento más alta entre todas las fuentes de energía en 2017⁷: las fuentes eólica, solar, de biomasa y aprovechamiento de residuos, geotermal, de minihidroeléctricas y marina representan más del 55% del total de gigavatios de la generación de energía nueva sumada a nivel global⁸. Este incremento se proyecta como un patrón continuo de crecimiento a lo largo de las últimas décadas (Gráfico 1).

La tendencia es impulsada por: curvas de costos cambiantes relacionadas con la disminución de los costos de la energía renovable, avances tecnológicos (incluyendo almacenamiento con baterías, vehículos eléctricos), cambios regulatorios y evolución en las expectativas de la sociedad⁹.

PROCESOS DE DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS

El proceso de transición al enfoque bajo en carbono no sólo presenta portafolios de inversión con riesgos que necesitan ser mitigados, también presenta nuevas oportunidades que tienen el potencial de diversificar los portafolios y mejorar su resiliencia ante los efectos del cambio climático.

El acceso a estas oportunidades puede darse a través de:

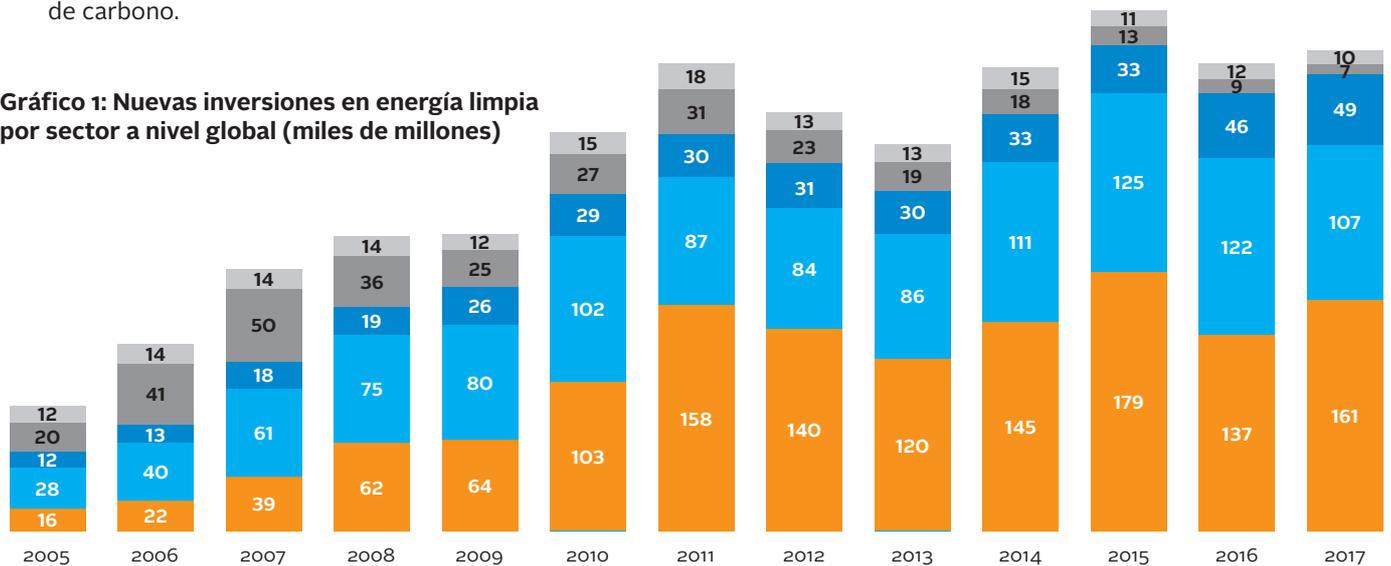
- financiación primaria de nuevos proyectos y/o activos con niveles bajos de carbono/eficientes en términos energéticos;
- mercados y vehículos secundarios, tales como los fondos de inversión pasivos y activos con niveles bajos de carbono.

Las inversiones en mercados primarios son adicionales a la financiación del proceso de la transición al enfoque bajo en carbono y, por lo tanto, desempeñan un papel esencial en la alineación de los portafolios para apoyar y acelerar la transición a una economía con niveles más bajos de carbono. Ceres (2018)¹⁰ recientemente examinó el estado del mercado de la energía renovable y observó que ha madurado de forma considerable ya que ahora ofrece un rango diversificado de oportunidades de inversión en mercados primarios, incluyendo infraestructura relacionada con energías limpias (proyectos de energía eólica y solar), infraestructura de almacenamiento, tecnologías de redes eléctricas, vehículos con niveles bajos de emisiones en el sector del transporte y eficiencia energética en el entorno construido.

El acceso a estas oportunidades se puede lograr de diversas maneras, tales como:

- invertir en infraestructura o en fondo de inversión de capital privado;
- inversión directa a nivel de proyectos;
- comprar participaciones o bonos titulizados;
- invertir en construcciones ecológicas;
- financiar los balances generales de desarrolladores corporativos tanto en deuda como en renta variable.

Gráfico 1: Nuevas inversiones en energía limpia por sector a nivel global (miles de millones)



■ Solar ■ Eólica ■ Tecnologías energéticas inteligentes ■ Bioenergía ■ Otras

Fuente: Bloomberg New Energy Finance

7 <http://www.iea.org/publications/freepublications/publication/GECO2017.pdf>

8 Escuela de Frankfurt en Finanzas de Asuntos Climáticos y Energía Sostenible, PNUMA y BNEF (2017) - *Global Trends in Renewable Energy Investment* (Tendencias globales de la inversión en energías renovables).

9 BNEF *The Force Is With Clean Energy: 10 Predictions for 2018* (La fuerza se encuentra en la energía limpia: 10 predicciones para 2018): El desplome continuo de los costos de las energías solar y eólica, y de las baterías de iones de litio, significa que seguirán surgiendo oportunidades de mercado para todo lo relacionado con las baterías. BNEF estima que los precios de las baterías de iones de litio cayeron no menos del 24% durante el último año, abriendo la posibilidad, con mejoras adicionales en temas de costos, de que se reduzca la brecha entre los vehículos eléctricos y los de motor de combustión interna en términos tanto de vida útil como de costo inicial para entre mediados y finales de la década de 2020.

10 Ceres (2018), *In Sight of the Clean Trillion: Update on an expanding landscape of investor opportunities* (A la luz del billón en energía limpia: Actualización del panorama en expansión de las oportunidades para los inversores) <https://www.ceres.org/CleanTrillionInSight>

Sin embargo, muchas de las oportunidades de mercados secundarios que existen actualmente (particularmente en relación con los índices de bajo carbono) tienden a involucrar la reponderación dentro de las distribuciones de capital existentes, más que ofreciendo finanzas adicionales. Esto dependerá de las definiciones de la construcción de los índices, así como del grado en el cual los índices se diseñen para minimizar las emisiones de carbono y capturar las empresas con niveles bajos de carbono del futuro. A medida que el mercado privado en oportunidades con niveles bajos de carbono continúa creciendo, la disponibilidad de empresas cotizadas en bolsa que participan activamente en el proceso de la transición al enfoque bajo en carbono se profundizará.

Mientras los inversores buscan aprovechar estas nuevas oportunidades para alinear los portafolios con la transición al enfoque bajo en carbono, es inevitable que haya implicaciones para los procesos de distribución de activos y los marcos de toma de decisiones de los propietarios de activos. Estos asuntos se han debatido ampliamente en la industria (incluyendo el informe final y las recomendaciones del TCFD) y los procesos y herramientas continuarán evolucionando para apoyar estos esfuerzos. No obstante, hay algunos pasos claros que los propietarios de activos pueden dar hoy, usando herramientas y recursos que ya están disponibles (Gráfico 2).

Gráfico 2. Pasos inmediatos que los propietarios de activos pueden dar para lograr la evolución de los portafolios.
Fuente: Adaptado de la Guía de soluciones de inversión ante el cambio climático (2015) de la GIC (Coalición Global de Inversores).

- **Llevar a cabo acciones de relacionamiento con las administradoras de inversiones** para impulsar la integración de riesgos y oportunidades relacionadas con el cambio climático en los principales procesos de inversión.
- **Expandir su universo** de oportunidades de investigación, incorporando de manera explícita la alineación con temas climáticos y con la transición al enfoque bajo en carbono como parte de los criterios de búsqueda.
- **Conectar las oportunidades potenciales** con el universo de inversión dentro del marco de los objetivos de distribución de activos existentes del fondo.
- **Acordar y establecer áreas prioritarias** en relación con las oportunidades potenciales para futuras investigaciones.
- **Solicitarles a las administradoras de inversiones y asesores** que investiguen sobre y presenten oportunidades dentro de las áreas prioritarias.
- **Sustituir administradores/encargos de fondos** cuando se considere adecuado desde una perspectiva de riesgo/rentabilidad.
- **Incorporar nuevos administradores/encargos de fondos** cuando se considere adecuado desde una perspectiva de riesgo/rentabilidad.
- **Revisar y presentar informes** sobre estas prioridades y resultados anualmente como parte de los esfuerzos de reporte del TCFD.
- **Identificar áreas** en las que los rangos de distribución de activos y la estructura de los portafolios puedan evolucionar en el futuro, incluyendo la realización de análisis de escenarios y la alineación de portafolios con los objetivos del Acuerdo de París.
- **Discutir e identificar puntos desencadenantes potenciales** para considerar la modificación de los rangos de distribución de activos.
- **Revisar y presentar informes** sobre estas consideraciones de manera continua como parte de los esfuerzos de reporte del TCFD.

La mayoría de las oportunidades de inversión que se presentan en esta guía encajan dentro de los marcos de distribución de activos existentes: los retos inmediatos para los inversores están relacionados con la definición de procesos y la generación de familiaridad con el universo de inversión como parte de la realización de la auditoría de compra y de la consecución de exposición.

A medida que mejoran los procesos internos y el conocimiento sobre los riesgos y las oportunidades relacionadas con los temas climáticos, los inversores también pueden enfocarse en usar técnicas cuantitativas, tales como el análisis de escenarios y la alineación de los portafolios con los objetivos del Acuerdo de París. Esto le brindará mayor apoyo a la evolución de los portafolios y a una potencial revisión de los rangos de distribución de activos, dependiendo de la mezcla de activos de una organización y su estrategia y límites de inversión.

Gráfico 3. Recursos útiles en relación con el universo de inversión con niveles bajos de carbono

| Fuente | Descripción |
|---|--|
| Bloomberg New Energy Finance (BNEF) | Monitorea y reporta tendencias en los ámbitos de las inversiones en energías renovables y eficiencia energética, incluyendo tendencias de inversión en energías limpias tanto de manera trimestral como anual por regiones, clases de activos y sectores. |
| Agencia Internacional de la Energía (International Energy Agency o IEA) | Monitorea, reporta y genera escenarios prospectivos de las tendencias de inversión en los mercados energéticos mundiales por regiones, sectores y tecnologías. |
| Asesores de inversión (diversos) | Les suministran a los inversores investigaciones y calificaciones de fondos y activos que se colocan para la economía baja en carbono, tanto como un componente explícito de la estrategia como integración en las estrategias centrales. |
| Morningstar/Sustainalytics | Calificaciones en sostenibilidad para fondos de inversión colectiva globales y fondos cotizados, usando las investigaciones ASG de Sustainalytics a nivel de empresas, investigaciones que incluyen consideraciones de la intensidad de emisiones de carbono, del riesgo de activos inmovilizados y de la exposición a combustibles fósiles. |
| GRESB | Evalúa el desempeño en sostenibilidad de fondos de propiedad raíz, deuda e infraestructura. Incluye consideraciones de gestión de carbono, incluyendo la intensidad de las emisiones, la eficiencia energética, evaluaciones de riesgos y la presentación de informes. |
| Iniciativa de Bonos Climáticos (Climate Bonds Initiative o CBI) | Monitorea y reporta tendencias en el mercado de bonos verdes alineados con asuntos climáticos, incluyendo nuevas emisiones, actividades de inversión, tendencias y perspectivas de los mercados, y estándares de certificación entre múltiples recursos. Dichos informes son actualizados periódicamente. |
| ImpactBase de la Red Global de Inversión de Impacto (Impact Investing Network o GIIN) | Herramienta de búsqueda en línea con información sobre fondos y oportunidades de inversión que puede encajar en los objetivos de inversión de impacto del inversor (factores sociales y ambientales). Incluye renta variable, renta fija y activos inmobiliarios. |
| «Mapa de mercados para la inversión de impacto» de los Principios para la Inversión Responsable | Recurso que les permite a los inversores identificar empresas que, a través de sus productos y servicios, generan impacto en una o más de diez áreas temáticas ambientales y sociales. |

DEFINIR QUÉ TIENE NIVELES BAJOS DE CARBONO Y ESTÁ ALINEADO CON ASUNTOS CLIMÁTICOS

Cada vez se hace más importante para los inversores analizar sus estrategias de inversión y participaciones del portafolio para evaluar qué tan alineadas están sus políticas de inversión y objetivos en cuanto a asuntos climáticos con sus participaciones en inversiones. Esto es importante por múltiples razones:

- Es fundamental para medir la exposición a las oportunidades relacionadas con la transición al enfoque bajo en carbono/alineación climática que se encuentran en los portafolios existentes.
- Ayudará a informar sobre decisiones de inversión con respecto a cómo necesitan evolucionar los portafolios en el futuro.
- Fomentará una comunicación externa más clara con los beneficiarios, grupos de interés, autoridades regulatorias y otras partes interesadas en línea con las recomendaciones del TCFD.
- Para los signatarios de los PRI y los inversores que buscan comprometerse con la Agenda de Inversores, suministrará la base para reportar distribuciones existentes y futuras a inversiones con niveles bajos de carbono.

Existen varias taxonomías y marcos de referencia para apoyar estos esfuerzos (Gráfico 4). La Comisión Europea también publicó un plan para financiar el crecimiento sostenible, el cual incluye el desarrollo de una taxonomía de sostenibilidad, como respuesta a las recomendaciones del Grupo Experto de Alto Nivel en Finanzas Sostenibles¹¹.

En anticipación de una evolución más avanzada de las taxonomías y marcos de referencia existentes, el PRI exhorta a los signatarios a aprovechar la taxonomía de Bonos Climáticos que se enfoca en suministrar definiciones comunes entre los mercados globales, y a aprovechar la taxonomía del Registro de Inversiones con Niveles Bajos de Carbono desarrollada para inversores institucionales.

Gráfico 4. Ejemplos de taxonomías y marcos de referencia. Fuente: IGCC (2017) [Road to Return: Institutional Investors and Low Carbon Solutions](#) (Camino de regreso: Inversores inversores institucionales y soluciones con niveles bajos de carbono).

- [Taxonomía del Registro de Inversiones con Niveles Bajos de Carbono](#)
- [Estándares y Taxonomía de la Iniciativa de Bonos Climáticos](#)
- [Definiciones y métricas de la CFI para actividades relacionadas con aspectos climáticos](#)
- [Definición de «impacto verde» del Green Investment Bank](#)
- [Taxonomía de los Proyectos y Principios de Bonos Verdes de la ICMA](#)
- [Ingresos verdes de FTSE Russell](#)

MÉTRICAS CON NIVELES BAJOS DE CARBONO PARA MEDIR Y REPORTAR

Para que los inversores estén preparados para medir, monitorear y reportar los resultados de sus inversiones en términos de la mitigación de riesgos climáticos y del aprovechamiento de oportunidades, estos necesitarán considerar el uso de métricas adecuadas como parte de sus esfuerzos de monitoreo y reporte.

Esto es importante tanto para las inversiones y fondos temáticos, como para los enfocados en asuntos climáticos o que han sido etiquetados en sí como climáticos, así como también para aquellos que buscan integrar de manera más amplia las oportunidades y riesgos climáticos en los procesos centrales.

Métricas

- **Huella de carbono:** Mide las emisiones de carbono del portafolio de inversión, cuyas mediciones luego pueden usarse para compararlas con parámetros de referencia globales, identificar áreas prioritarias para la reducción (incluyendo a los mayores productores de emisiones de carbono y las empresas con los más altos niveles proporcionales de emisiones de carbono). Las mediciones también pueden usarse como base para entablar acciones de relacionamiento con empresas para tratar los temas de la reducción de las emisiones de carbono y de la mejora de los estándares de reporte.
- **Exposición verde/marrón:** Mide la exposición a activos verdes (con niveles bajos de carbono/positivos en términos climáticos) versus marrones (con niveles altos de carbono/negativos en términos climáticos) incluidos en el portafolio de inversión.
- **Efectividad del relacionamiento con empresas:** Monitorea los resultados del relacionamiento, concentrándose especialmente en si las empresas están suministrando respuestas satisfactorias para las preocupaciones de los inversores, y evaluando por cuánto tiempo debe sostenerse el diálogo de relacionamiento y qué decisiones de inversión se tomarán si las empresas no suministran respuestas satisfactorias.
- **Calificaciones e investigaciones:** Usan los materiales producidos por uno o varios proveedores de servicios de datos, investigaciones y calificaciones relacionadas con asuntos climáticos como parte de su evaluación de oportunidades y riesgos relacionados con aspectos climáticos.
- **Análisis de escenarios:** Analiza escenarios para evaluar la resiliencia de sus portafolios de inversión ante un rango de posibles impactos relacionados con aspectos climáticos, incluyendo el escenario de los 2 °C o por debajo.
- **Métricas de impacto:** Evalúan la medida en que las acciones de inversión han tenido un impacto positivo en el portafolio y los resultados en términos de aspectos climáticos, incluyendo la alineación con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).
- **Métricas de adaptación:** Evalúan el grado de preparación de las entidades y empresas en las que se invierte ante los riesgos de impacto físico asociados con el cambio climático.

¹¹ https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/180131-sustainable-finance-final-report_en.pdf PRI (2018), *The EU Commission Action Plan: Financing Sustainable Growth* (Plan de acción de la Comisión de la Unión Europea: Financiar el crecimiento sostenible) <https://www.unpri.org/sustainable-financial-system/explaining-the-eu-action-plan-for-financing-sustainable-growth/3000.article>

Fuentes de datos

Existen tres principales fuentes de datos sobre emisiones de carbono que los inversores pueden usar como parte de su proceso de toma de decisiones, monitoreo y presentación de informes:

- datos reportados por las empresas (alcances 1, 2 y 3);
- estimaciones de los proveedores de servicios;
- datos de activos físicos suministrados por organizaciones de investigación.

Actualmente se están desarrollando datos y métricas en relación con el cambio climático.

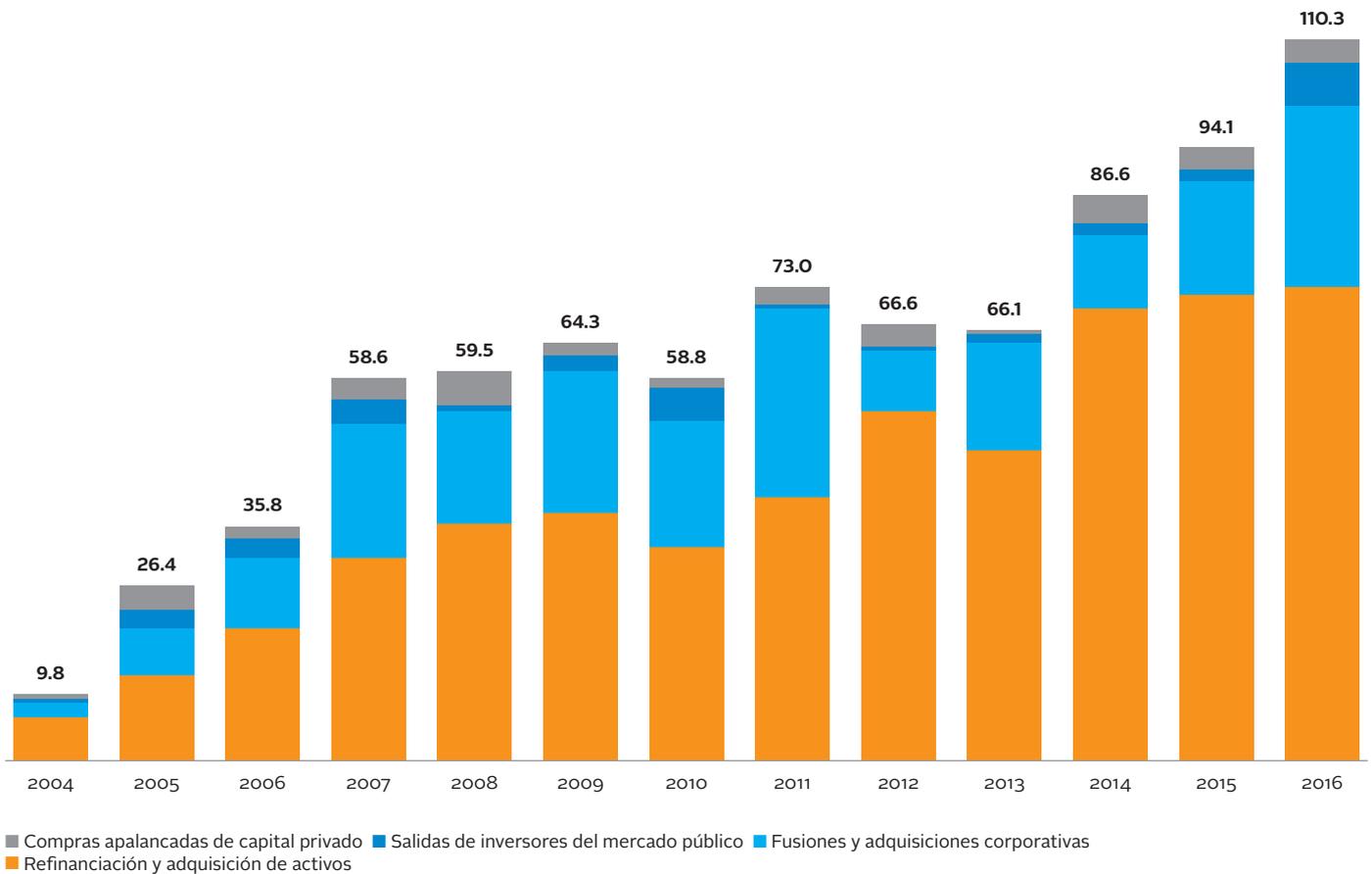
Gráfico 5: Recursos útiles de métricas y datos relacionados con aspectos climáticos.

| |
|--|
| <p>Datos reportados por empresas, incluyendo emisiones de los alcances 1, 2 y (en la medida que estén disponibles) 3</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Recomendaciones del Grupo de Trabajo en el Reporte Financiero de Temas Climáticos de la FSB ■ Guía del PRI sobre las Recomendaciones del TCFD para los Propietarios de Activos ■ Portal de datos de acciones y reporte del CDP |
| <p>Fuentes de datos e investigaciones, incluyendo las estimaciones de los proveedores de servicios con respecto a las emisiones de empresas y a datos de activos físicos</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Estrategias y métricas climáticas del WRI, el PNUMA de la IF y la 2Dii ■ Iniciativa del camino hacia la transición del Instituto Grantham de Investigación sobre el Cambio Climático y el Medio Ambiente ■ Brújula de emisiones de carbono: Guía para inversores sobre cómo determinar su huella de carbono ■ Centro de Colaboración entre la Escuela de Frankfurt y el PNUMA: Métricas climáticas para portafolios de deuda y de renta variable ■ Estudio de Mercer sobre el cambio climático ■ Recursos del PRI sobre cómo determinar la huella de carbono ■ Iniciativa de Seguimiento del Carbono ■ Proyecto de riesgos de la Transición energética/Iniciativa de inversión del escenario de 2° ■ Escuela Smith de Emprendimiento de la Universidad de Oxford: datos de nivel de activos y la transición energética |
| <p>Análisis de la adaptación</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Proyecto de Carbon Delta del Instituto Potsdam ■ Quinto Informe de Evaluación del IPCC ■ Informes sobre la ciencia del cambio climático del IPCC de la Universidad de Cambridge |

FONDOS DE RENTA VARIABLE COTIZADA EN BOLSA

Aunque los mercados públicos abarcan una menor parte del universo de inversión en energías limpias en comparación con la financiación de activos y los activos no cotizados en bolsa (incluyendo la infraestructura, el capital privado y el capital de riesgo), la actividad en el mercado de adquisiciones ha venido exhibiendo un crecimiento estable durante las últimas décadas, reflejando la mayor escala del sector de energías renovables (Gráfico 6).

Gráfico 6. Transacciones de adquisición en energía renovable, por tipo. Fuente: Bloomberg New Energy Finance



ENFOQUES

Como ocurre con una administración más amplia de aspectos ASG y de sostenibilidad, existen múltiples enfoques para la alineación de fondos con objetivos de inversión relacionados con asuntos climáticos.

- Superposición por screening negativo:** El proceso de inversión sigue siendo el mismo en términos generales, pero la oportunidad establecida se reduce para eliminar ciertas empresas (por ejemplo: las que tienen niveles altos de emisiones de carbono) del universo de inversión (de manera similar a los enfoques descritos para la construcción de índices con niveles más bajos de carbono).
Este enfoque puede ser atractivo para los inversores que buscan excluir empresas relacionadas con combustibles fósiles de sus portafolios y que demuestran claramente su compromiso con sus participantes.
- Mejor de la clase:** El administrador activo subpondera las empresas que tienen los niveles más altos de emisión de carbono y menos conscientes de aspectos climáticos y sobrepondera las empresas con menores niveles de emisión de carbono y más conscientes de los temas climáticos en contraste con los parámetros estándares de referencia. Estos fondos tienden a usar un sistema de calificación o modelo propio y, en diferentes medidas, adoptarán un enfoque de construcción de portafolios basado en reglas con el fin de asegurarse de que se logre ciertos resultados en términos de reducción de emisiones y/o resiliencia climática.
Este enfoque puede ser interesante para los inversores que quieren evitar las empresas con mayores niveles de emisión de carbono pero que al mismo tiempo quieren aprovechar las empresas líderes del proceso de la transición al enfoque bajo en carbono, y establecen explícitamente estas metas como parte del proceso de administración de portafolios.

- Integración en las valoraciones:** Este enfoque incluye estrategias que tienen un proceso de inversión que incorpora oportunidades y riesgos relacionados con aspectos climáticos en la evaluación ascendente (y descendente) de las empresas y del proceso de construcción de portafolios. Estas estrategias tienen menos probabilidad de contar con una etiqueta o identificación explícita o un tema de inversión con niveles bajos de carbono. En su lugar, las estrategias tienen como fin gestionar impactos relacionados con aspectos climáticos como una parte integrada del proceso de valoración y relacionamiento.

Este enfoque puede ser atractivo para los inversores que creen en la administración activa y en la necesidad de tener encargos de portafolios sin restricciones, pero que a la vez quieren que sus valores y sus convicciones de tener un posicionamiento amplio para que el proceso de transición al enfoque bajo en carbono estén alineadas con las acciones de la administradora de inversiones.

- Fondos temáticos:** Estrategias que se enfocan explícitamente en sectores y temas de inversión con niveles bajos de carbono y alineados con aspectos climáticos, tales como emisiones reducidas, eficiencia en el uso de recursos, eficiencia hídrica, gestión de residuos, energía/tecnología renovable y eficiencia energética¹². Es posible que estos enfoques tengan un menor nivel de diversificación que fondos de inversión

más amplios basados en un enfoque integrado, dependiendo de qué tan específica sea la definición del tema climático y de las implicaciones de la exposición del sector. El parámetro de referencia posiblemente será más limitado y el riesgo del portafolio más concentrado, pero será más fácil demostrar conexiones positivas claras para lograr resultados específicos en relación con aspectos climáticos.

Este enfoque puede interesarles a los inversores que han progresado en su metodología de gestión de riesgos asociados con aspectos climáticos, y que quisieran concentrarse explícitamente en temas específicos con niveles bajos de carbono como parte del proceso de transición al enfoque bajo en carbono. También buscarán demostrar y reportar claramente beneficios y resultados positivos en relación con aspectos climáticos para sus participantes.

CARACTERÍSTICAS DE LAS INVERSIONES

Aunque las características de inversión de estrategias de renta variable más amplias enfocadas en asuntos ASG/sostenibles y alineadas con aspectos climáticos dependen en gran medida del enfoque que adopten los fondos (*screening* negativo, mejor de la clase, integración y/o temático), el Gráfico 7 presenta un resumen de algunas de las características de inversión típicas de estrategias ASG/sostenibles que incluyen elementos de alineación con aspectos climáticos.

Gráfico 7: Características de inversión de estrategias de renta variable sostenibles y alineadas con aspectos climáticos*

| Objetivos de inversión | «Generar rendimientos de inversiones a largo plazo enfocados en asimilar el proceso de transición al enfoque bajo en carbono». |
|--|---|
| Horizonte de inversión | 5+ años |
| Regions | Global, reflejando las ponderaciones por país de los índices globales de valores de renta variable |
| Parámetros de referencia o benchmarks | Aplican los parámetros de referencia normales (probablemente se excluirán índices de combustibles fósiles en el <i>screening</i> negativo) |
| Tarifas | Las típicas de otros fondos de inversión con administración activa; pueden ser un poco más altas dependiendo del grado de adaptación específica que se requiera. |
| Cantidad de participaciones | >60 para los fondos globales |
| Sectores | Se busca minimizar el sesgo de sectores con respecto al parámetro de referencia comparable (sin restricciones). |
| Indicadores de riesgo | La mayoría de los fondos evalúan los riesgos en 6 en una escala de 1 (bajo) a 7 (alto). |
| Conexión con la mitigación de riesgos relacionados con aspectos climáticos y aprovechando nuevas oportunidades | Potencial para reducir la exposición a combustibles fósiles y empresas con altos niveles de emisiones de carbono, pero invirtiendo en empresas con niveles más bajos de emisiones carbono y mejor posicionadas para beneficiarse de la transición al enfoque bajo en carbono. El resultado depende en gran medida de la definición del encargo (y del enfoque adoptado), así como de la habilidad de los administradores activos de fondos. |

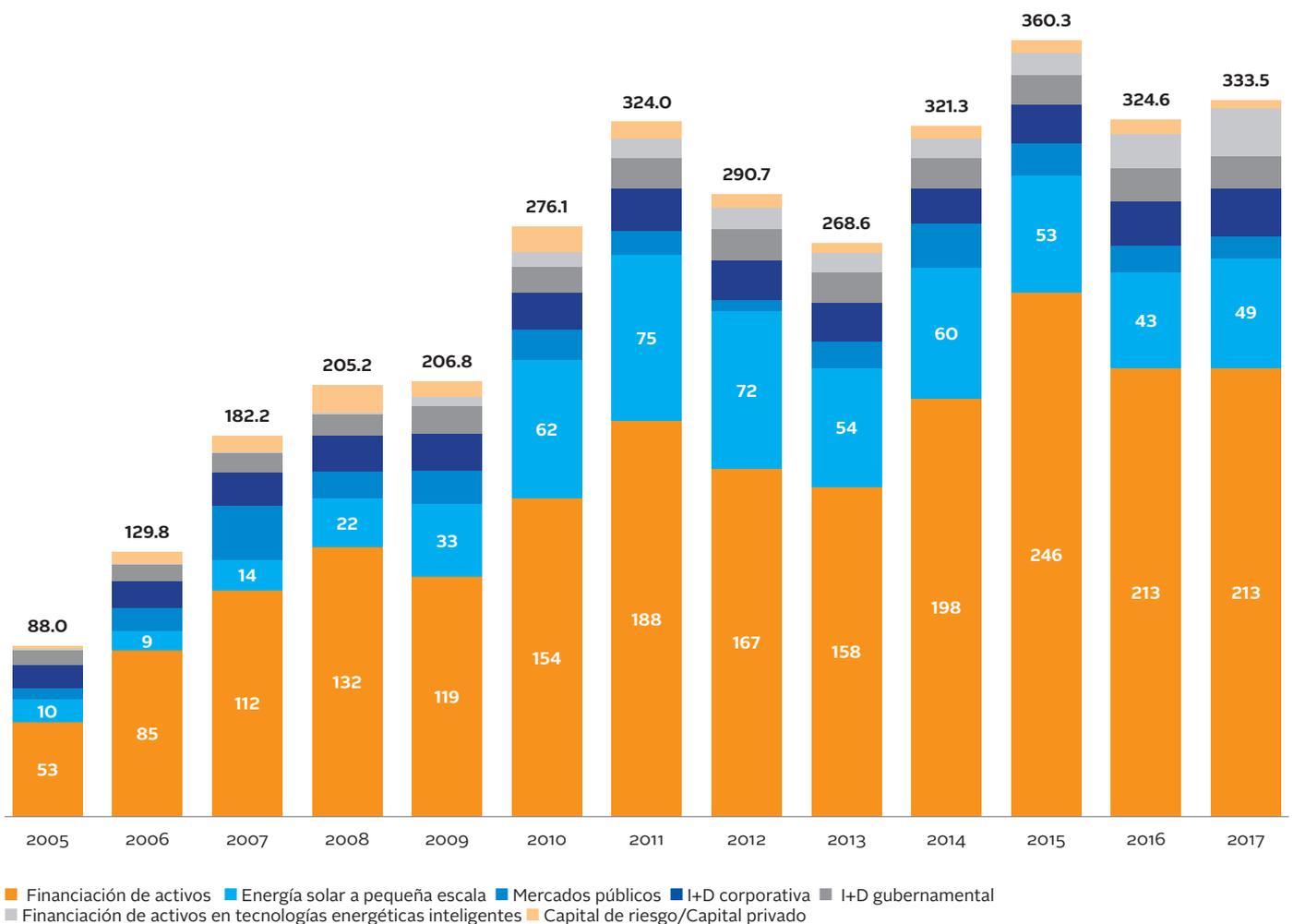
* Esto representa una combinación de las diferentes cualidades y características de diez fondos de renta variable cotizada en bolsa centrados en asuntos ASG y sostenibilidad. Se presenta únicamente con fines ilustrativos. Los inversores deberían revisar el universo y evaluar la oportunidad establecida de acuerdo con sus procesos regulares de auditoría de compra para inversión.

12 El surgimiento de fondos de inversión de impacto también puede incluirse en esta categoría en casos en los que los impactos positivos están relacionados con aspectos climáticos.

EJEMPLOS

- **El Sistema de Pensiones de los Profesores del Estado de California (CalSTRS) aprueba que las administradoras de fondos de renta variable reciban hasta USD 1.000 millones para encargos relacionados con asuntos ASG.** El programa de inversión ASG del CalSTRS tiene en cuenta los impactos asociados con aspectos climáticos y es posible que tenga resultados positivos en términos de avances hacia niveles bajos de emisiones de carbono y eficiencia energética, aunque los encargos han sido definidos de una manera más amplia como «enfocados en asuntos ASG».
- **El fondo de pensiones francés del sector público ERAFP planea invertir €50 millones en fondos internacionales de renta variable centrados en combatir el cambio climático.** El fondo ha venido usando un enfoque tipo mejor de la clase con respecto a la inversión socialmente responsable durante años y en 2017 **anunció** la extensión de este programa, con la distribución de capital a soluciones de inversión que «contribuyen a superar el reto de combatir el cambio climático». El fondo desarrolló una plataforma de administración virtual para permitirles a los administradores demostrar su experiencia y conocimiento en relación con la administración con niveles bajos de carbono.
- **El Fondo de Jubilación Común del Estado de Nueva York invierte USD 3.000 millones en fondos de renta variable para inversión ASG y sostenible.** El fondo distribuyó activos en encargos globales de sostenibilidad en renta variable que incorporan criterios ASG y de sostenibilidad como parte fundamental del proceso de inversión, incluyendo oportunidades y riesgos relacionados con aspectos climáticos.

Gráfico 8. Nuevas inversiones en energía limpia por clase de activos a nivel global. Fuente: Bloomberg New Energy Finance



ESTRATEGIAS Y ACTIVOS NO COTIZADOS EN BOLSA

Las inversiones en energía limpia en clases de activos no cotizados en bolsa (tales como propiedades, capital privado, infraestructura, agricultura y bosques maderables) y proyectos (como por ejemplo proyectos de energía renovable y de eficiencia energética) claramente están creciendo (Gráfico 8).

ENFOQUES

Como en el caso de cualquier oportunidad no cotizada en bolsa, al distribuir capital en oportunidades con niveles bajos de carbono no cotizadas en bolsa, los inversores deben evaluar cuestiones como qué tan bien se ajustan a sus: políticas de inversión (incluyendo políticas relacionadas con el cambio climático), convicciones de inversión, perfil de riesgo/rentabilidad y limitaciones de inversión (tamaño, liquidez, capacidad interna, requisitos regulatorios en jurisdicciones locales).

Los inversores que invierten en mercados no cotizados en bolsa necesitan considerar su apetito por oportunidades que:

- tengan una etiqueta o identificación y un enfoque de inversión explícito en uno o todos los temas con niveles bajos de carbono, de eficiencia energética o de resiliencia ante aspectos climáticos;
- se centren en integrar aspectos relacionados con la transición al enfoque bajo en carbono, aunque no estén etiquetadas o identificadas explícitamente como tal (incluyendo la administración, renovación y adaptación de participaciones existentes);
- busquen una combinación tanto de encargos enfocados en niveles bajos de carbono explícitos, como de integración en mandatos claves.

Los inversores institucionales pueden tener acceso a oportunidades en activos con niveles bajos de carbono no cotizados en bolsa a través de las rutas normales para fondos o activos no cotizados en bolsa.

- **Fondo de fondos:** Invertir en fondos de fondos (FoF por su sigla en inglés) que tienen un enfoque explícito o integrado en cuanto a (uno o todos los temas de) niveles bajos de carbono, eficiencia energética y adaptación climática como parte de los criterios para invertir en los fondos subyacentes. Dichas ofertas etiquetadas como FoF son más comunes en capital privado e infraestructura, aunque también se encuentran fondos de agricultura y de bosques maderables con este tipo de enfoque.

Este enfoque puede ser interesante para inversores que actualmente tienen la preferencia y política de invertir a través de estructuras de fondos de fondos y que estén buscando crear una exposición ampliamente diversificada a oportunidades de inversión con niveles bajos de carbono.

- **Fondos:** Fondos que tienen un enfoque explícito o integrado en cuanto a (uno o todos los temas de) niveles bajos de carbono, eficiencia energética y adaptación climática como parte de los criterios para invertir en las empresas (de mercados privados) subyacentes. Los fondos etiquetados o identificados en este espectro son más comunes en capital privado y en activos de infraestructura, con un enfoque particular en energía renovable, eficiencia energética y el entorno construido (aunque también se encuentran fondos de bosques maderables/uso del suelo y agricultura/recursos).

Este enfoque puede ser atractivo para inversores que actualmente tienen la preferencia y política de invertir en mercados privados a través de fondos y que estén buscando crear una exposición temática más concentrada en una mejor posición para afrontar el proceso de transición al enfoque bajo en carbono.

- **Inversiones directas:** Inversiones directas en proyectos y activos que tienen un enfoque explícito o integrado en cuanto a (uno o todos los temas de) niveles bajos de carbono, eficiencia energética y adaptación climática. Este tipo de oportunidades son comunes en proyectos de energía renovable y de eficiencia energética.

Este enfoque puede ser interesante para inversores que actualmente tienen la preferencia de invertir en mercados privados a través de oportunidades de inversión directa y que estén buscando crear una exposición a una mejor posición para afrontar el proceso de transición al enfoque bajo en carbono.

- **Alianzas:** Invertir en alianzas con gobiernos, bancos de desarrollo, entidades financieras internacionales y/o empresas para posicionarse para el proceso de transición al enfoque bajo en carbono. Este tipo de oportunidades son comunes en proyectos de energía renovable y de eficiencia energética, tanto en mercados desarrollados como en mercados en desarrollo (cada vez más avanzado).

Este enfoque puede ser interesante para inversores que actualmente tienen la preferencia de invertir en mercados privados a través de alianza con otras entidades, y/o para aquellos inversores que estén considerando opciones de expandir sus inversiones a nuevas regiones, mercados e industrias, al mismo tiempo que buscan posicionarse de mejor manera para afrontar el proceso de transición al enfoque bajo en carbono.

CARACTERÍSTICAS DE LAS INVERSIONES

El amplio espectro de oportunidades en fondos e inversiones directas dificulta agrupar las características de inversión para este universo con precisión, pero el Gráfico 9 presenta algunas de las características de inversión de alto nivel que son típicas de fondos y activos no cotizados en bolsa con niveles bajos de carbono.

Gráfico 9: Características de inversión de fondos y activos no cotizados en bolsa con niveles bajos de carbono*

| | |
|--|---|
| Objetivos de inversión | «Lograr rendimientos de inversión sólidos, dando acceso a energías renovables, incrementando la eficiencia energética, combatiendo el cambio climático y posicionándose para la transición al enfoque bajo en carbono». |
| Horizonte de inversión | 10+ años |
| Regiones | Alcance global |
| Parámetros de referencia o benchmarks | Ejemplos: utilidad absoluta e IPC+ |
| Tarifas | Las normales de otros fondos y activos no cotizados en bolsa (pueden ser menores para que los fondos primerizos atraigan capital e inversiones en alianza con otras entidades) |
| Cantidad de participaciones | Los FoF más diversificados con las inversiones directas más concentradas |
| Sectores | Varía de acuerdo al tipo de encargo y al grado de concentración en la temática baja en carbono |
| Indicadores de riesgos | La mayoría de los fondos evalúan los riesgos en 6 en una escala de 1 (bajo) a 7 (alto). |
| Link to mitigation of climate-related risks and capturing new opportunities | Potencial de conseguir exposición a regiones, mercados e industrias del futuro que están impulsando el proceso de transición al enfoque bajo en carbono. Es posible que los fondos que se concentran en temas con niveles bajos de carbono específicos produzcan resultados en aspectos climáticos claros y demostrables. Es posible que los fondos que integran estos factores en procesos clave pero que no son explícitamente etiquetados necesiten considerar métricas adecuadas para medir los impactos y resultados en aspectos climáticos (en línea con las recomendaciones del TCFD). Los resultados financieros y en aspectos climáticos dependerán en gran medida de la habilidad del administrador o administradores de inversiones subyacentes y/o de los equipos de los proyectos. |

* Esto representa una combinación de las diferentes cualidades y características de diez fondos, inversiones directas y fondos de fondos no cotizados en bolsa centrados en niveles bajos de emisiones de carbono. Se presenta únicamente con fines ilustrativos. Los inversores deberían revisar el universo y evaluar la oportunidad establecida de acuerdo con sus procesos regulares de auditoría de compra para inversión.

EJEMPLOS

- **Entidades financieras invierten €112 millones en el Fondo Global de Eficiencia Energética y Energía Renovable (GEEREF por sus siglas en inglés) del Banco Europeo de Inversiones.** El GEEREF del Banco Europeo de Inversiones (BEI) es un fondo de fondos de mercados en desarrollo fundado en 2008 con una financiación pública de €112 millones de Alemania, Noruega y la Unión Europea. Se creó para catalizar inversiones privadas en sus mercados objetivo. El GEEREF ha recaudado €112 millones adicionales de inversores institucionales.
- **La administradora holandesa de fondos de pensiones APG se propone duplicar sus inversiones en generación de energía sostenible para pasar de €1.000 millones a €2.000 millones.** APG expande su portafolio de infraestructura a por lo menos €9.000 millones y prefiere el ámbito de la generación de energía sostenible, incluyendo la energía eólica, la generada con hidroeléctricas y otros tipos de activos en infraestructura relacionados con la generación de energía e identificados como sostenibles desde una perspectiva de riesgo/rentabilidad, con las condiciones de que las oportunidades ofrezcan flujos de efectivo visibles, tengan un perfil de sostenibilidad sólido y una exposición a cambios en políticas oficiales comparativamente baja.
- **La administradora de inversiones australiana QIC incursiona en una alianza estratégica de energía renovable de A\$800 millones con AGL Energy.** El Fondo Powering Australian Renewables (PARF) será un inversor de entre A\$2.000 millones y A\$3.000 millones que invertirá en más de 1.000 MW de proyectos de energías renovables en Australia. QIC y AGL se aliarán para desarrollar, ejercer como propietarios y administrar activos renovables existentes (zonas industriales abandonadas) y nuevos (terrenos sin edificar) dentro un marco de gobierno para depurar los riesgos de la inversión.
- **El fondo de pensiones danés PKA incrementa sus inversiones en parques eólicos marinos nuevos y existentes a más de €1.000 millones.** PKA tiene la convicción de que las inversiones en parques eólicos marinos se alinean con su meta de generar rendimientos de inversión sólidos, con flujos de efectivo a largo plazo estables al mismo tiempo que generan un impacto ambiental positivo.
- **El fondo de pensiones estadounidense CalPERS supera su meta de reducción energética del 20% en su portafolio clave de propiedad raíz.** En 2004, el Comité de Inversiones de CalPERS estableció la meta de reducir el consumo de energía de los activos subyacentes en su portafolio clave de propiedad raíz en un 20% para 2009. Para el cierre de este programa de cinco años, los administradores de inversiones habían superado esta meta, reportando una reducción total del consumo de energía del 22,8%. CalPERS continúa trabajando con sus administradores de propiedad raíz para mejorar la eficiencia energética de su portafolio en este ámbito.
- **El fondo de jubilaciones australiano Cbus invierte más de A\$2.000 millones en la construcción de proyectos que reflejan un firme compromiso con el desarrollo sostenible.** Cbus Property es una capacidad interna con un encargo para lograr como mínimo una calificación NABERS Green Star de cinco estrellas en todos los desarrollos comerciales nuevos y adecuando de manera retroactiva las propiedades existentes que tiene como fin de mejorar la sostenibilidad. En 2017, reportó una reducción energética del 10% a lo largo de su portafolio comercial, un incremento del 14% en el desvío de residuos y una disminución del 15% en la intensidad de las emisiones de carbono.

LOS PRECIOS DE LOS CONJUNTOS DE BATERÍAS CONTINÚAN DISMINUYENDO

Según investigaciones de Bloomberg New Energy Finance, los precios de los conjuntos de baterías de iones de litio seguirán cayendo en 2018, aunque a un menor ritmo que en años anteriores.

Según reportes, los precios del cobalto y del carbonato de litio aumentaron 129% y 29% respectivamente en 2017. Esto causará incrementos en los precios promedio de las celdas en 2018, generando innumerables titulares sobre el peligro en el que están la revolución de los vehículos eléctricos y el crecimiento del almacenamiento de energía.

A pesar de esto, BNEF espera que los precios promedio de los conjuntos de baterías disminuyan entre el 10% y el 15%, una reducción impulsada por economías de escala, los mayores tamaños de los conjuntos en promedio y mejoras en la densidad de energía de entre 5% y 7% por año.

Los decrecientes costos del gasto de capital, una creciente necesidad de recursos flexibles y el aumento de confianza en la tecnología subyacente continuarán impulsando la aceptación del almacenamiento de energía.

Fuente: BNEF, diez predicciones para 2018.

CRECIMIENTO DE LAS VENTAS DE VEHÍCULOS ELÉCTRICOS

De acuerdo a investigaciones de Bloomberg New Energy Finance, las ventas globales de vehículos eléctricos (VE) cerrarán aproximadamente en 1,5 millones en 2018, con China representando más de la mitad del mercado global. Esto equivaldrá a un aumento de aproximadamente 40% con respecto a 2017.

Se espera que Europa conserve su lugar como el segundo mayor mercado de VE a nivel global. Las preocupaciones por la calidad del aire en las ciudades están invadiendo los capitales europeos, y el declive del diésel beneficiará el mercado de VE. Las ventas de VE en Alemania se duplicaron en 2017 y podrían duplicarse nuevamente en 2018.

Norteamérica debería cerrar 2018 con un estimado de 300,000 en ventas de VE.

Fuente: BNEF, diez predicciones para 2018.

BONOS VERDES Y ALINEADOS CON ASPECTOS CLIMÁTICOS

Los bonos climáticos (o alineados con aspectos climáticos) se refieren a bonos etiquetados o no etiquetados cuyas ganancias están destinadas a financiar proyectos y actividades que contribuyan a una economía con niveles bajos de carbono y resiliente ante el cambio climático.

Los **bonos verdes** se refieren a bonos explícitamente etiquetados cuyas ganancias se usarán exclusivamente para financiar, o refinanciar (parcial o totalmente) proyectos verdes nuevos y/o existentes elegibles dentro de cuatro componentes principales (uso de ganancias, proceso para la evaluación y selección de proyectos, administración de ganancias, presentación de informes)¹³.

Según el Informe del Estado del Mercado de 2017 de la Iniciativa de Bonos Climáticos (CBI por sus siglas en inglés), se han emitido más de 3.000 bonos relacionados con siete temas climáticos (transporte, energía, multisectorial, agua, edificaciones e industria, residuos y contaminación, agricultura y silvicultura). A continuación se presentan un par de hechos sobre este universo:

- El universo de bonos alineados con aspectos climáticos representó USD 895.000 millones en circulación al cierre de 2017, lo que significó un aumento de USD 201.000 millones con respecto a la cifra de 2016. Este total se compone de USD 674.000 millones en bonos no etiquetados alineados con aspectos climáticos y USD 221.000 millones en bonos verdes etiquetados.

- El transporte con niveles bajos de carbono fue el sector individual más grande, sumando USD 544.000 millones (61%), seguido por el de energías limpias con USD 173.400 millones (19%).

EMISORES

De igual manera que los bancos de desarrollo y los emisores corporativos, los emisores soberanos también han ingresado al ruedo durante los últimos años (incluyendo a Francia, Bélgica, Hong Kong, Indonesia, Polonia, Nigeria y Fiyi), contribuyendo a una expansión y profundización general en el conjunto de oportunidades disponibles para inversores que invierten en renta fija tanto en mercados desarrollados como en desarrollo (Gráfico 10).

VERDES Y ALINEADOS CON ASPECTOS CLIMÁTICOS, ¿CUÁL ES LA DIFERENCIA?

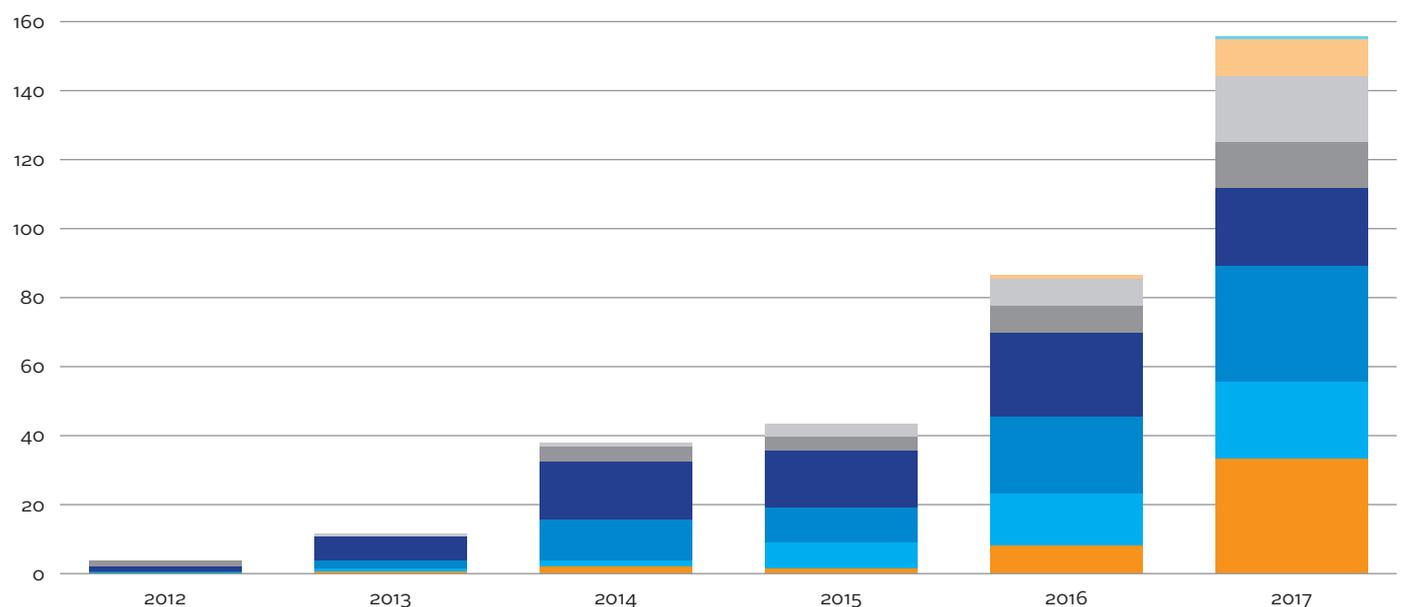
Bonos verdes etiquetados: Bonos etiquetados por el emisor como verdes que financian activos y proyectos verdes y constituyen la base de los índices verdes.

Bonos alineados con aspectos climáticos: Esta etiqueta se utiliza cada vez con mayor frecuencia para referirse a bonos que financian activos verdes/asociados con aspectos climáticos que ayudan a permitir una economía baja en carbono pero que no han sido etiquetados como verdes por la entidad emisora.

Los bonos verdes etiquetados son emitidos en su mayoría por empresas diversificadas, mientras que la parte no etiquetada del universo alineado con aspectos climáticos proviene de emisores especializados en un ámbito específico.

Fuente: Iniciativa de Bonos Climáticos, [State of the Market, 2017](#) (Estado del mercado, 2017).

Gráfico 10. Tamaño del mercado de bonos verdes (\$ miles de millones). Fuente: Iniciativa de Bonos Climáticos, [Green Bond Highlights 2017](#) (Aspectos destacados de los bonos verdes 2017).



■ Bonos de titulización de activos ■ Corporativos financieros ■ Corporativos no financieros ■ Banco de desarrollo ■ Gobierno local ■ Entidad respaldada por el gobierno ■ Soberanos ■ Crédito

¹³ IICMA *Green Bond Principles* (2017) [Principios de los bonos verdes de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales], <https://www.icmagroup.org/assets/documents/Regulatory/Green-Bonds/GreenBondsBrochure-JUNE2017.pdf>

CARACTERÍSTICAS DE LAS INVERSIONES

Aunque el tamaño de la emisión sigue siendo pequeño en comparación con la emisión de mercados más amplios¹⁴, este mercado es lo suficientemente profundo para haber respaldado el surgimiento de varios fondos dedicados de bonos verdes. A pesar de que todavía es muy temprano para evaluar el desempeño de los rendimientos y los impactos asociados con aspectos climáticos de estos fondos, la agencia de calificación Fitch observó que nueve de los primeros fondos de bonos verdes alcanzarán una trayectoria positiva de tres años en 2018¹⁵. El Gráfico 11 resume algunas de las características típicas de estos fondos.

Gráfico 11. Características de las inversiones de fondos de bonos verdes*

| Objetivos de inversión | «Retorno de la inversión, a través de una combinación de crecimiento del capital e ingresos... donde las ganancias se usan para financiar proyectos con beneficios ambientales directos». |
|--|---|
| Horizontes de inversión | 5+ años |
| Regiones | Alcance global, normalmente se distribuye aproximadamente el 10% en mercados en desarrollo |
| Parámetros de referencia o benchmarks | Ejemplos: Bonos verdes globales de Barclays 100%, Índice de bonos verdes de Barclays MSCI, Índice de bonos verdes BofA |
| Tarifas | Las típicas de otros fondos de bonos |
| Calificación de crédito | Predominantemente grado de inversión, AA2 en promedio |
| Cantidad de participaciones | >50 |
| Plazo | 5-7 años |
| Sectores | Dominado por agencias, organizaciones supranacionales, entidades de servicios públicos, entidades financieras |
| Indicadores de riesgos | La mayoría de los fondos evalúan los riesgos en 3 en una escala de 1 (bajo) a 7 (alto) |
| Conexión con la mitigación de riesgos relacionados con aspectos climáticos y aprovechando nuevas oportunidades | De acuerdo con los Principios de los bonos verdes de la ICMA, los fondos de bonos verdes no necesitan demostrar un vínculo específico con la mitigación del cambio climático, aunque existe un compromiso de demostrar beneficios ambientales directos. Algunos fondos ofrecen un desglose de los proyectos ambientales como parte de su presentación de informes de alto nivel ¹⁶ . Esto evidencia la necesidad de que los inversores apoyen la identificación de los bonos verdes con etiquetas para evaluar su alineación con la transición al enfoque bajo en carbono, de manera que se pueda establecer un vínculo más preciso con los resultados relacionados con la mitigación del cambio climático. Esto también les ayudaría a los inversores en sus esfuerzos de búsqueda de transparencia y divulgación de información relevante en línea con las recomendaciones del TCFD. |

* Esto representa una combinación de las diferentes cualidades y características de siete fondos de bonos verdes lanzados por administradoras internacionales de inversiones de gran capacidad. Se presenta únicamente con fines ilustrativos. Los inversores deberían revisar el universo y evaluar la oportunidad establecida de acuerdo con sus procesos regulares de auditoría de compra para inversión.

14 La agencia de calificación Fitch estima que existen aproximadamente 100 emisores de bonos verdes, en comparación con los 3.000 nombres que se encuentran en los índices de mercados más amplios: www.fitch.com

15 <https://portfolio-adviser.com/insight-calls-green-bond-issuance/>

16 Iniciativa de Bonos Climáticos, Principios de los bonos verdes y estándar de bonos climáticos <https://www.climatebonds.net/market/best-practice-guidelines>

EJEMPLOS

- **El fondo de bonos verdes del Banco Mundial/Corporación Financiera Internacional y Amundi atrae inversiones institucionales.** El fondo de bonos verdes más grande actualmente recaudó USD 1.400 millones, incluyendo inversiones de bancos de desarrollo, administradoras de inversiones, aseguradoras y fondos de pensiones (Alecta, AP3, AP4, APK Pensionkasse y Vorsorgekasse, ERAFP y Credit Agricole Assurances).
- **Los fondos públicos de pensiones CalSTRS, AP2, AP3, UNJSPF y California State Treasurer fueron algunos de los primeros promotores del mercado de bonos verdes.** El bono verde (IBRD) del Banco Mundial de 2008 de USD 130 millones atrajo a fondos de pensiones del sector público, incluyendo el fondo estadounidense CalSTRS, los fondos suecos AP2 y AP3, y el Fondo Conjunto de Pensiones del Personal de las Naciones Unidas. Desde el primer bono, estos y otros inversores han participado en la compra de bonos verdes de otros emisores a medida que el mercado ha ido creciendo.
- **Zurich Insurance Group invierte más de USD 2.000 millones en bonos verdes.** Casi el 30% del portafolio de inversión del grupo está en bonos soberanos o supranacionales. Zurich espera que su contribución pueda tener el beneficio adicional de desarrollar escala y liquidez en el mercado de bonos verdes y que motive a nuevos emisores a formar parte del mercado, promoviendo al mismo tiempo una selección de proyectos robusta y transparente y estándares de presentación de informes que generen un impacto positivo.
- **La firma estadounidense Bank of America Merrill Lynch se une a la emisión de bonos verdes corporativos y establece una meta a diez años para alcanzar USD 50.000 millones en negocios ambientales.** Las ganancias se utilizan para financiar proyectos de energías renovables y de eficiencia energética a través de préstamos y líneas de crédito. State Street Global Advisors, TIAA-CREF, CalSTRS y AP4 son algunos de los inversores.

ÍNDICES BAJOS EN CARBONO

Para soluciones de fondos genéricos, invertir con base en índices bajos en carbono es una opción con costos potencialmente más bajos que las estrategias con administración activa. También es posible que presente la oportunidad para algunos inversores de desarrollar parámetros de referencia personalizados para orientar el portafolio de renta variable hacia un futuro con niveles de emisiones de carbono más bajos y más resiliente ante el cambio climático de manera que se alinee de la mejor forma con las políticas y objetivos de inversión asociados con aspectos climáticos.

Sin embargo, la inversión pasiva basada en índices bajos en carbono no está exenta de retos. Por lo tanto, es recomendable que los inversores tengan en cuenta:

- qué tan efectivos son los índices cambiando el coste de capital para empresas con niveles altos de emisión de CO₂ (en comparación con empresas con niveles bajos de emisiones);
- la ausencia de emisiones de Alcance 3 en la información reportada y en la construcción de índices;
- el equilibrio entre concentrarse en minimizar los riesgos y la elusión en comparación con distribuir en nuevas oportunidades;
- las potenciales implicaciones relacionadas con el desempeño de inversión en lo referente al diseño de un parámetro de referencia limitado;
- la necesidad de equilibrar evaluaciones retrospectivas con evaluaciones prospectivas en la generación de la resiliencia de los portafolios¹⁷;

- el impacto que pueda tener sobre las ofertas de productos la creciente atención que se le está dando a la necesidad de tener taxonomías y definiciones adecuadas para validar las etiquetas¹⁸.

ENFOQUES

Múltiples índices relacionados con aspectos climáticos han surgido como respuesta a la creciente demanda por parte de los inversores¹⁹.

Gráfico 12. Ejemplos de índices relacionados con aspectos climáticos

S&P: Índices eficientes con respecto al nivel de emisiones de carbono, diversos

FTSE: Estrategia de carbono optimizada, FTSE excluyendo combustibles fósiles, excluyendo carbón, diversos

MSCI: Líderes en niveles bajos de emisiones de carbono, Objetivos con niveles bajos de carbono, MSCI excluyendo combustibles fósiles, excluyendo carbón, diversos

Environmental Tracking: Índices de carbono de ET, diversos

HSBC: Índice de generación de energía con niveles bajos de carbono

UBS: Índice europeo optimizado de carbono

BofA Merrill Lynch: Índice europeo de líderes en temas de carbono

NYSE Euronext: Índice europeo de 100 posiciones con niveles bajos de carbono

Índice de valores de China: Índice de economía baja en carbono de China continental

¹⁷ Mercer (2016) - *How Low Can You Go? Introducing Low-carbon and Fossil-free Passive Equity Options* (¿Qué tanto se puede reducir? Introducción a opciones pasivas de renta variable con niveles bajos de carbono y libres de combustibles fósiles).

¹⁸ Consultar, por ejemplo, el Informe Final de HLEG (2018) sobre índices y parámetros de referencia, páginas 53-55: https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/180131-sustainable-finance-final-report_en.pdf

¹⁹ Consultar, por ejemplo, las acciones realizadas por inversores como parte de sus compromisos con la Coalición de descarbonización de portafolios, incluyendo la orientación de inversiones pasivas en renta variable hacia índices con niveles más bajos de emisiones de carbono: <http://uneppi.org/pdc/>

Como ocurre con todos los fondos pasivos, la exposición de las inversiones a fondos pasivos relacionados con aspectos climáticos es determinada por la metodología subyacente de la construcción de índices y las ponderaciones resultantes de los índices que esta produce. En términos de índices bajos en carbono o relacionados con aspectos climáticos, han surgido tres enfoques principales (Gráfico 13).

Gráfico 13. Enfoques para índices bajos en carbono.

Fuente: Mercer (2016) - *How Low Can You Go? Introducing Low-carbon and Fossil-free Passive Equity Options (¿Qué tanto se puede reducir? Introducción a opciones pasivas de renta variable con niveles bajos de carbono y libres de combustibles fósiles)*, abril de 2016.

- 1. Mercado amplio optimizado:** Posiblemente adecuado para un inversor que no tiene una política de exclusión, pero que está buscando una reducción en la exposición a las emisiones/reservas de carbono y a las emisiones de carbono asociadas a combustibles fósiles.
- 2. Mejor de la clase:** Posiblemente adecuadas para un inversor que quiera considerar la eficiencia en materia de carbono en los sectores y que tenga la capacidad de incorporar exclusiones negativas (normalmente descartando las entidades con peor desempeño en emisiones/reservas de carbono de cada sector y realizando un proceso de reponderación en el sector como tal).
- 3. Libres de combustibles fósiles:** Posiblemente adecuadas para un inversor que tenga la capacidad de incorporar exclusiones negativas (normalmente descartando empresas asociadas con combustibles fósiles).

CARACTERÍSTICAS DE LAS INVERSIONES

Aunque existen algunos índices genéricos que los inversores tienen a su disposición para determinar sus distribuciones, también están surgiendo ejemplos de inversores que desarrollan una solución personalizada de parámetros de referencia para acoplarla a sus objetivos de riesgo/rentabilidad y metas estratégicas para mitigar los riesgos asociados con aspectos climáticos y aprovechar las nuevas oportunidades.

El Gráfico 14 resume algunas de las características típicas de las soluciones de índices bajos en carbono que se han lanzado hasta la fecha.

Gráfico 14. Características de inversión de fondos de índices bajos de carbono*

| | |
|---|--|
| Objetivos de inversión | «Entregar mayor rendimientos por medio de la reproducción del desempeño de un índice [especificado] de mercados de renta variable con riesgos asociados al carbono reducidos... una inclinación positiva hacia la transición al enfoque bajo en carbono... y un error de seguimiento minimizado». |
| Horizonte de inversión | 5+ años |
| Regiones | Alcance global, reflejando las ponderaciones para cada país de índices de valores de renta variable |
| Parámetros de referencia o benchmarks | Ejemplos: Líderes globales con niveles bajos de carbono de MSCI, Índice eficiente con respecto al nivel de emisiones de carbono de S&P500, Serie de índices globales de FTSE |
| Tarifas | Las típicas de otros fondos pasivos de renta variable optimizados (en promedio, más altas que las de los fondos pasivos principales) |
| Cantidad de participaciones | >1.000 para los fondos globales |
| Sectores | Se busca minimizar el sesgo de sectores con respecto al parámetro de referencia comparable (sin restricciones). |
| Indicadores de riesgo | La mayoría de los fondos evalúan los riesgos en 5 en una escala de 1 (bajo) a 7 (alto) |
| Conexión con la mitigación de riesgos relacionados con aspectos climáticos y aprovechando nuevas oportunidades | Potencial para reducir la exposición a combustibles fósiles y empresas con altos niveles de emisiones de carbono, pero inclinándose hacia empresas que tengan menores niveles de emisiones de carbono y más expuestas a la generación de ingresos conectados con la transición al enfoque bajo en carbono. El resultado depende en gran medida de la metodología subyacente de la construcción del índice. |

* Esto representa una combinación de las diferentes cualidades y características de ocho fondos pasivos de renta variable con niveles bajos de carbono. Se presenta únicamente con fines ilustrativos. Los inversores deberían revisar el universo y evaluar la oportunidad establecida de acuerdo con sus procesos regulares de auditoría de compra para inversión.

EJEMPLOS

- **El Fondo de Jubilación Común del Estado de Nueva York duplica sus inversiones pasivas en renta variable con base en un índice de bajas emisiones de carbono, alcanzando USD 4.000 millones.** El parámetro de referencia representa una solución personalizada e internamente administrada que excluye o reduce las participaciones en las empresas con mayores emisiones de CO₂, mientras incrementa las inversiones en las empresas con menores emisiones de CO₂. La huella es 75% menor que el índice Russell 1000. El índice también se utiliza para apalancar el relacionamiento enfocado en motivar a las empresas.
- **El cuarto fondo nacional de pensiones de Suecia AP4 evalúa el 24% de sus inversiones globales en renta variable (USD 3.800 millones) usando índices bajos en carbono como parámetros de referencia.** Desde 2014, AP4 anunció su intención de descarbonizar su portafolio de valores para 2020. Comenzó distribuyendo €1.000 millones para monitorear el índice de líderes en niveles bajos de emisiones de carbono de MSCI como el parámetro de referencia para sus estrategias de renta variable con niveles bajos de carbono. Desde entonces, AP4 ha expandido este parámetro de referencia a sus portafolios regionales de renta variable con base en los índices de líderes en niveles bajos de emisiones de carbono de MSCI en Europa, Mercados Emergentes, Norteamérica y la Región del Pacífico.
- **El Fondo de Pensiones de Nueva Zelanda modifica su portafolio pasivo global de renta variable (NZ\$14.000 millones) para administrarlo con base en un parámetro de referencia bajo en carbono.** El Fondo aprobó el objetivo de reducir su intensidad de emisiones de carbono en al menos un 20% y disminuir su exposición a reservas de carbono en tan siquiera un 40% para 2020.
- **El Fondo Público de Pensiones estadounidense CalSTRS asigna USD 2.500 millones a un índice bajo en carbono que incluye mercados de renta variable de EE.UU., afuera de EE.UU. desarrollados y emergentes.** El portafolio de renta variable con administración pasiva se encuentra invertido en un índice diseñado para tener una exposición significativamente menor a emisiones de carbono que la del mercado general y una reducción casi total en la exposición a reservas de combustibles fósiles.
- **El Fondo Francés de Reservas de Pensiones (FRR) adopta nuevos parámetros de referencia de renta variable para reducir a la mitad sus emisiones de CO₂ con base en índices estándar.** El fondo les encargó a sus administradores pasivos que implementen un proceso para reducir la huella de carbono y la exposición a reservas de combustibles fósiles del portafolio en un 50%. El FRR adoptó una política enfocada en excluir empresas cuyos negocios relacionados con la extracción de carbón térmico o con la generación de energía superen el 20% de sus ingresos.
- **El Fondo de Pensiones de la Agencia del Medio Ambiente (EAPF) del Reino Unido traslada su portafolio global de renta variable con administración pasiva a un fondo administrado con base en el índice de objetivos con niveles bajos de carbono de MSCI.** El índice se concentra en reducir la exposición a emisiones de GEI en un 75%-80% y disminuir la exposición a reservas de combustibles fósiles en un 80%-90%. El parámetro de referencia también se utiliza para respaldar los esfuerzos de relacionamiento con las empresas.
- **El segundo fondo nacional de pensiones de Suecia AP2 evalúa casi un tercio de sus activos (SEK 350.000 millones) usando un índice personalizado enfocado en aspectos ASG como parámetro de referencia.** Los parámetros de referencia internos representan una solución de índices cuantitativos de renta variable de múltiples factores. La evaluación y la construcción de parámetros de referencia van más allá del cambio climático e incluyen factores tales como la alineación con aspectos climáticos, gestión de recursos hídricos y de residuos, derechos humanos e involucramiento en otras controversias y prácticas contables.
- **El fondo público de pensiones francés ERAFP invierte €750 millones de sus inversiones en renta variable con administración pasiva en una solución personalizada de parámetros de referencia con niveles bajos de carbono.** Según se informa, esto ha reducido la huella de carbono de su portafolio de renta variable cotizada en bolsa en aproximadamente 40% con un error de seguimiento bajo.

INTEGRACIÓN DE RIESGOS Y OPORTUNIDADES RELACIONADAS CON ASPECTOS CLIMÁTICOS EN LOS PROCESOS DE INVERSIÓN

El PRI define la integración como «la inclusión explícita y sistemática de asuntos [relacionados con el cambio climático] en el análisis y las decisiones de inversión».²⁰ Esto significa que los inversores toman decisiones de inversión que incluyen consideraciones de todos los factores significativos, incluyendo las oportunidades y los riesgos relacionados con aspectos climáticos.

El PRI ha publicado una serie de guías sobre la integración de consideraciones ASG en el análisis de portafolios y en el proceso de toma de decisiones en las diferentes clases de activos. Estas guías pueden resultar muy útiles al momento de considerar la integración de oportunidades y riesgos relacionados con aspectos climáticos en los procesos principales²¹. Las recomendaciones y guías para inversores sobre la implementación de las recomendaciones del TCFD también son un marco útil para tener en cuenta al momento de integrar aspectos relacionados con el cambio climático en los procesos de inversión²².

EJEMPLOS DE INTEGRACIÓN EN LA PRÁCTICA

Renta variable activa: Standard Life Investments – Valoración del impacto de las cada vez más estrictas regulaciones ambientales en los ingresos <https://www.unpri.org/listed-equity/valuing-the-impact-of-increasingly-stringent-environmental-regulation/21.article>

Capital privado: KKR – Programa de portafolios verdes <https://www.unpri.org/private-equity/integrating-esg-factors-within-a-gps-organisation/92.article#KKR>

Infraestructura: Australian Super – Asuntos ASG y la propiedad a largo plazo de activos de infraestructura <https://www.unpri.org/infrastructure/esg-and-the-long-term-ownership-of-infrastructure-assets/129.article>

Renta fija: Royal London Asset Management – Resiliencia ante el cambio climático en el sector hídrico del Reino Unido <https://www.unpri.org/fixed-income/resilience-to-climate-change-in-the-uk-water-sector/67.article>

Renta variable pasiva: MSCI - Ponderación vs. exclusión en índices de bajo carbono <https://www.unpri.org/listed-equity/weighting-vs-exclusion-in-low-carbon-indexes/172.article>

EVALUACIÓN DE LA INTEGRACIÓN DE ADMINISTRADORAS EXTERNAS DE FONDOS

Los propietarios de activos que trabajan con administradoras externas necesitan evaluar en qué medida las administradoras están integrando oportunidades y riesgos relacionados con el cambio climático en sus procesos principales. Asimismo, las administradoras de inversiones que buscan demostrar liderazgo, incluyendo a través del lanzamiento de productos y servicios con niveles bajos de carbono o alineados con aspectos climáticos para la industria, se benefician de garantizar que estos asuntos estén integrados en sus procesos principales en todos los niveles de la organización y de la oferta de productos.

Los propietarios de activos podrían usar el marco y las recomendaciones del TCFD para entablar un diálogo con administradoras actuales y potenciales con el fin de motivar acciones en los siguientes ámbitos:

- **Intención de divulgar información relevante:** Determinar si apoyan las recomendaciones del TCFD y si tienen la intención de reportar de manera alineada con los pilares principales del marco.
- **Gobierno corporativo:** Los acuerdos de vigilancia y gestión de oportunidades y riesgos relacionados con aspectos climáticos, y cómo esto ha cambiado (o cambiará en el futuro) ante las recomendaciones del TCFD.
- **Estrategia:** La estrategia para identificar las oportunidades y riesgos relacionados con el cambio climático, y cómo estos están definidos a corto, mediano y largo plazo.

ACCIONES

- Como parte de la divulgación de la estrategia, los administradores de fondos podrían explicar el impacto que esta ha tenido sobre el desarrollo de productos y el diseño de encargos.
- Explicar si el impacto de los escenarios basados en aspectos climáticos con respecto a resultados futuros ha sido considerado como parte del proceso de inversión, tanto en términos de los riesgos y rendimientos esperados, como de la identificación de nuevas oportunidades (ver el cuadro titulado «Análisis de escenarios» que se encuentra más adelante).
- Describir el proceso y los resultados de las acciones de relacionamiento con empresas y otras entidades en las que se invierte con respecto a oportunidades y riesgos relacionados con aspectos climáticos.
- Suministrar detalles de los registros de votación en cuanto a resoluciones relacionadas con aspectos climáticos (en los casos aplicables).

²⁰ <https://www.unpri.org/investor-tools/what-is-esg-integration/3052.article>

²¹ PRI (2016), *A practical guide to ESG integration for equity investing* (Guía práctica para integrar asuntos ASG en la inversión en renta variable) <https://www.unpri.org/listed-equity/a-practical-guide-to-esg-integration-for-equity-investing/10.article>

²² PRI (2018), *An asset owner's guide to the TCFD recommendations* (Una guía sobre las recomendaciones del TCFD para propietarios de activos) <https://www.unpri.org/climate-change/an-asset-owners-guide-to-the-tcfd-recommendations/3109.article>

- **Gestión de riesgos:** El proceso para evaluar e integrar los riesgos de inversión en relación con aspectos climáticos (físicos y de transición) en las decisiones de inversión.

ACCIONES

- Como parte del reporte sobre la gestión de riesgos, los administradores deben informar sobre las empresas con los niveles más altos de riesgo que no tienen la intención de reportar sobre oportunidades y riesgos relacionados con aspectos climáticos en línea con las recomendaciones del TCFD (para resaltar la necesidad de aumentar los esfuerzos de ejecutar acciones de relacionamiento).
- Si se lleva a cabo análisis de escenarios, divulgar información relevante sobre el proceso, las suposiciones, conclusiones y acciones que emergieron del análisis, incluyendo la resiliencia general del portafolio ante un escenario de 2°C o menos.
- En relación con los anteriores puntos, describir la evaluación de las empresas y/o los activos más expuestos a riesgos asociados con la transición y a riesgos con impacto físico, determinando el escenario climático y el marco de tiempo.
- Explicar cómo se están gestionando, monitoreando y mitigando estos riesgos.

- **Métricas y objetivos:** El uso de métricas basadas en aspectos climáticos como parte del proceso de inversión. Estas métricas son importantes tanto para los encargos etiquetados como/enfocados en niveles bajos de carbono y la alineación con aspectos climáticos, como para encargos más amplios no etiquetados ni integrados.

ACCIONES

- Suministrar, como mínimo, información sobre las emisiones de GEI con una frecuencia anual, en línea con las recomendaciones del TCFD.
- Describir cualquier otra métrica o estándar adicional que se haya aplicado en el proceso de inversión y en los marcos de referencia para la presentación de informes.
- Explicar la metodología y fundamentación seleccionadas, incluyendo todas las suposiciones y deficiencias.
- Describir cómo estas métricas han afectado las decisiones de inversión y los procesos internos (incluyendo las actividades de relacionamiento y las valoraciones de entidades en las que se invierte).
- Reportar las metas u objetivos relacionados con aspectos climáticos que la organización ha establecido.
- Explicar cómo se está monitoreando e informando sobre el avance en el logro de estas metas en el tiempo.

RECURSOS ÚTILES PARA INTEGRAR TEMAS RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO EN LOS PROCESOS DE INVERSIÓN:

[Recursos del PRI sobre la integración de asuntos ASG en las diferentes clases de activos, incluyendo:](#)

- [renta variable cotizada en bolsa](#)
- [renta fija](#)
- [renta variable](#)
- [infraestructura](#)
- [propiedades](#)

[Recursos del PRI sobre la selección, designación y monitoreo de administradoras](#)

[Recursos del PRI sobre el cambio climático](#)

[Banco Mundial y GPIF \(2018\) - Incorporating ESG into Fixed Income Investment \(Incorporación de asuntos ASG en las inversiones en renta fija\)](#)

[TCFD del FSB \(2017\) - Final Report: Recommendations on Climate-related financial disclosure \(Informe final: Recomendaciones sobre la presentación de información financiera relacionada con aspectos climáticos\)](#)

[IGCC, ClimateWorks y RIAA - Assessing Climate Change Risks and Opportunities for Investors: Property and Construction Sectors \(Evaluación de oportunidades y riesgos asociados con el cambio climático para inversores: Sectores de las propiedades y de la construcción\)](#)

[QIC \(2017\) - Climate Change: Building Resilience in Infrastructure Assets \(Cambio climático: Generación de resiliencia en activos de infraestructura\)](#)

[OECD \(2018\) - Integrating Climate-related factors in Institutional Investment \(Integración de factores relacionados con aspectos climáticos en las inversiones institucionales\)](#)

[Acclimatise \(2018\) - Lenders Guide for Considering Climate Risk in Infrastructure Investments \(Guía de entidades crediticias para considerar los riesgos relacionados con aspectos climáticos en las inversiones en infraestructura\)](#)

ANÁLISIS DE ESCENARIOS

El análisis de escenarios fue incluido en las recomendaciones del TCFD, generando preguntas por parte de los inversores sobre cómo éste puede incorporarse en los procesos de inversión.

¿Qué es el análisis de escenarios?

Como se menciona en el informe del TCFD, el análisis de escenarios es «un proceso para identificar y evaluar las potenciales implicaciones de un rango de posibles estados futuros en condiciones de incertidumbre». El TCFD indicó que los escenarios no se diseñan para obtener resultados o predicciones precisas. En su lugar, en el caso del cambio climático, se trata de un proceso que «le permite a una organización explorar y desarrollar una perspectiva de cómo diferentes combinaciones de riesgos relacionados con aspectos climáticos, asociados tanto con la transición como con riesgos físicos, podría afectar sus negocios, estrategias y desempeño financiero en el tiempo».

¿Por qué es relevante para los inversores?

Así como para otros asuntos relacionados con las inversiones, existe un alto grado de incertidumbre sobre cómo los escenarios de cambio climático futuros podrían desarrollarse y sobre cuál sería su posible impacto en las inversiones. Para aquellas empresas y activos con un nivel alto de exposición a la transición y a los riesgos físicos del cambio climático, el impacto en las ganancias futuras esperadas podría ser significativo, dependiendo de cómo se desarrolle la transición. En conclusión, esto podría tener un impacto significativo en los rendimientos financieros tanto al nivel de los activos como del portafolio.

Por lo tanto, los inversores deben adoptar un enfoque sistemático para analizar estos impactos potenciales, basándose en la evidencia más reciente y en los posibles escenarios futuros para respaldar una evaluación bien informada y considerada, incluyendo (pero sin limitarse a) la meta de los 2 °C o menos al que los gobiernos de todo el mundo se han comprometido lograr por medio del Acuerdo de París.

¿Qué deben hacer los inversores?

El análisis de escenarios será de por sí un componente de la estrategia y los procesos de inversión de algunos inversores, particularmente en lo referente a la consideración de escenarios económicos y políticos, aunque es posible que otros inversores no utilicen actualmente ningún tipo de análisis de escenarios o pruebas de esfuerzo como parte de su proceso de inversión.

Hay algunos pasos simples y directos que los inversores pueden dar para iniciar su transición, como por ejemplo los siguientes:

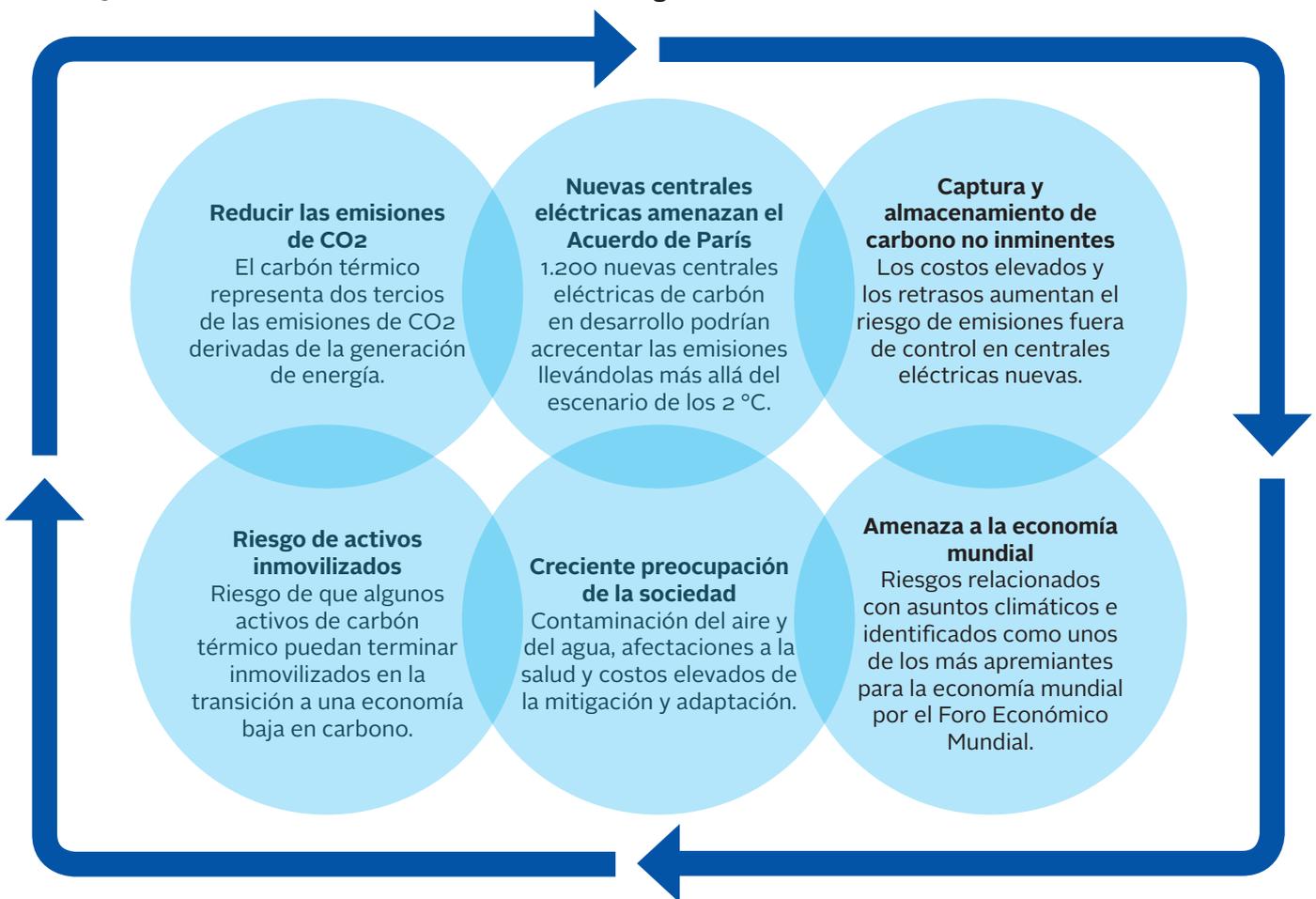
- Familiarizarse con las recomendaciones del TCFD relacionadas con aspectos climáticos, incluyendo la guía técnica para el análisis de escenarios.
- Simplificar. Comenzar con un marco cualitativo e ir avanzando para considerar más desenlaces cuantitativos a medida que el conocimiento, la experiencia y la familiarización con los procesos aumentan en los equipos de la junta y de gerencia.
- Familiarizarse con las herramientas e investigaciones relacionadas con cómo se pueden usar los escenarios climáticos en la práctica.
- Tener un plan de acción claro acordado en términos de cómo se supervisará el proceso del análisis de escenarios (disposiciones de gobierno), y cómo éste se incorporará en la estrategia de inversión y los procesos de gestión de riesgos de forma permanente.

En la [Guía del PRI para propietarios de activos sobre las recomendaciones del TCFD](#) se encuentra más información, ejemplos y recursos relacionados con el uso de análisis de escenarios como parte de procesos de inversión.

ELIMINACIÓN GRADUAL DE INVERSIONES EN CARBÓN TÉRMICO

Aunque muchos inversores pueden considerar eliminar gradualmente el carbón térmico²³ junto con la reducción de otros activos de combustibles fósiles (tales como las arenas bituminosas, el crudo, el gas natural y el carbón de coque), esta sección se concentra en los activos de carbón térmico como un punto de partida debido a su alto contenido de CO₂ (y potencial para la reducción de carbono), el alto riesgo de que algunos activos puedan terminar inmovilizados y la ponderación relativamente baja de los activos en portafolios globales de renta variable. Sin embargo, los inversores también pueden utilizar este marco para reducir la exposición a un rango más amplio de activos de combustibles fósiles, además del carbón térmico. Además, los inversores deben explorar su papel en la labor de asegurarse que una transición económica para alejarse del carbón conlleve a una economía inclusiva, por ejemplo, a través del relacionamiento con empresas para tratar las implicaciones en el entorno laboral y en las comunidades. El PRI está trabajando con el Instituto Grantham de Investigación y la Iniciativa para la Inversión Responsable, así como con la Confederación Sindical Internacional, para explorar este tema más a fondo.

Gráfico 15. Factores determinantes detrás de la eliminación gradual de inversiones en carbón térmico



²³ Carbón térmico se refiere al carbón que se quema para producir calor o energía, en contraste con el carbón de coque, el cual se utiliza en la producción del acero.

RIESGO DE ACTIVOS INMOVILIZADOS

Múltiples investigaciones (realizadas por la IEA, la [Iniciativa de Seguimiento del Carbono](#), el PRI y el [Programa de Activos Inmovilizados de la Universidad de Oxford](#), para nombrar sólo algunas entidades) han estudiado el riesgo de que los activos de combustibles fósiles terminen inmovilizados en un escenario contundente de mitigación del cambio climático. Los informes de estas investigaciones han producido diversas estimaciones basadas en diferentes escenarios futuros, algunos de los cuales podrían tener impactos perjudiciales para los portafolios de inversión. Como lo señala Towers Watson, es de interés para los inversores que tengan un horizonte de inversión entre el mediano y el largo plazo explorar la discusión de los activos inmovilizados en el contexto de sus propios portafolios, definiendo sus convicciones y evaluando la actual exposición de sus portafolios.

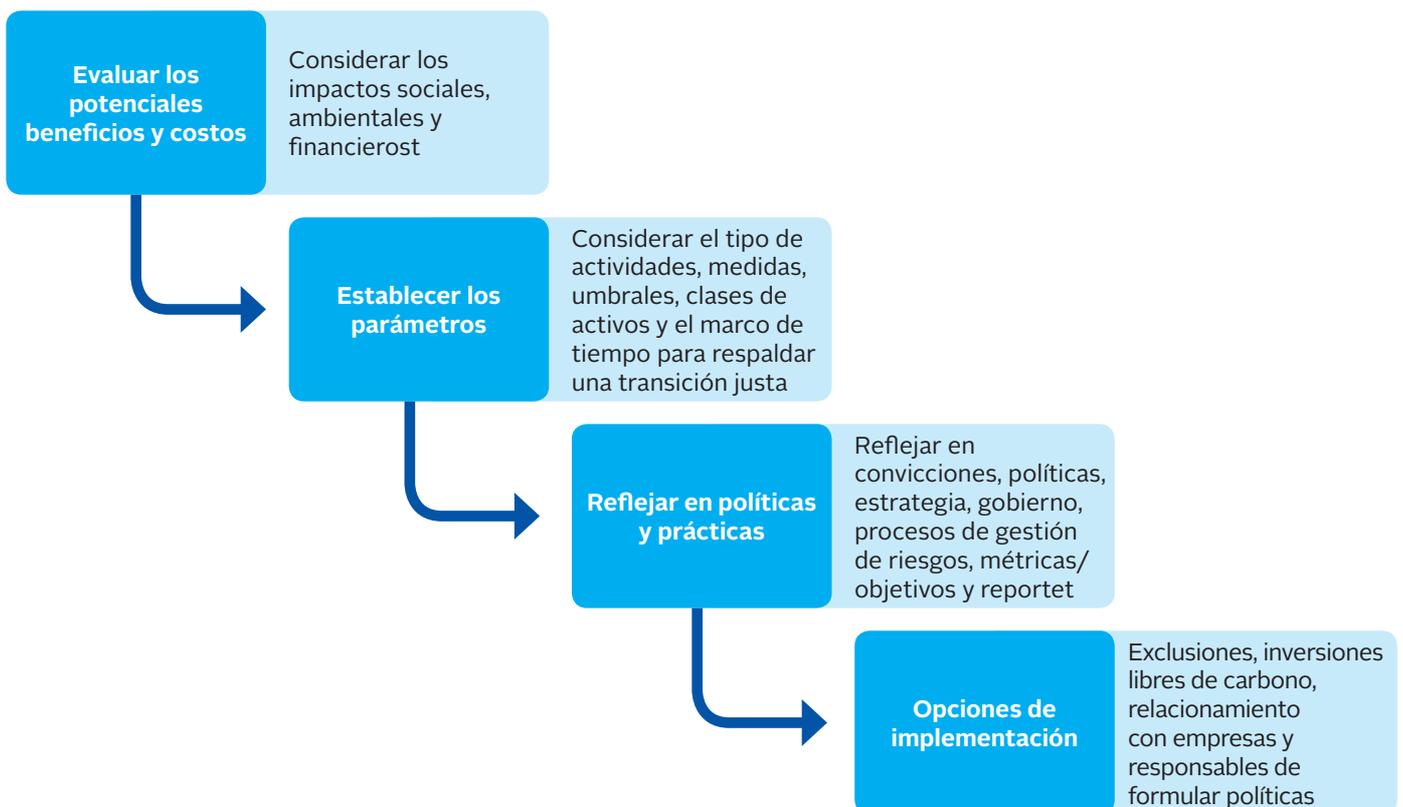
Los siguientes son algunos de los aspectos que los inversores deben tener en cuenta al momento de considerar el riesgo de activos inmovilizados:

- el grado en el que se ajustan la políticas de cambio climático y la tecnología, poniendo los activos de combustibles fósiles en riesgo;
- las tendencias de consumo que puedan tener un impacto en la demanda de combustibles fósiles;
- el papel de la geopolítica y la variación proporcional en la retarificación de los activos de combustibles fósiles;
- medición de hasta qué punto el mercado ha valorado estas incertidumbres;
- el cálculo de cuánto tiempo pasará hasta que se dé alguna otra retarificación de los activos;
- suposiciones sobre el uso de tecnologías de reducción negativa, tales como la captura y el almacenamiento de carbono;
- el papel y la interacción de los valores de los activos con los movimientos de los precios de las materias primas.

Fuente: Coalición Global de Inversores (2015), [Guía de soluciones de inversión ante el cambio climático](#)

El Gráfico 16 esboza algunos factores que los inversores necesitan tener en cuenta como parte de su deber fiduciario con los beneficiarios al momento de considerar la posibilidad de eliminar gradualmente las inversiones en carbón térmico.

Gráfico 16. Proceso para la eliminación gradual de inversiones en carbón térmico.



EVALUATE POTENTIAL BENEFITS AND COSTS

This list is not intended to be exhaustive but aims to provide a prompt for investors to help undertake their own assessment:

Gráfico 17. Beneficios y costos potenciales de la eliminación gradual de inversiones en carbón térmico

| Reforzar y movilizar metas y convicciones de inversión relacionada con aspectos climáticos. | |
|---|---|
| BENEFICIOS POTENCIALES | Respaldar el logro del escenario de los 2 °C o menos. |
| | Reducir los riesgos del impacto físico social y ambiental. |
| | Fortalecer los esfuerzos de relacionamiento como inversor con gobiernos para respaldar acciones de políticas relacionadas con aspectos climáticos que sean congruentes con el escenario de los 2 °C o menos. |
| | Alinear los portafolios de inversión con el escenario de los 2 °C o menos. |
| | Reforzar los esfuerzo de relacionamiento con empresas de combustibles fósiles (con niveles menores de uso de carbón) para disminuir las emisiones y diversificarse hacia activos con niveles más bajos de carbono. nt efforts with (less coal-intensive) fossil fuel companies to reduce emissions and diversify into lower carbon assets. |
| | Reducir las emisiones de los portafolios en términos absolutos y relativos. |
| | Mitigar los riesgos de los portafolios asociados con la posibilidad de que futuros activos vinculados con el carbón terminen inmovilizados. |
| Alinearse mejor con los valores y las preferencias de los beneficiarios y grupos relacionados. | |
| COSTOS POTENCIALES | Disminuir los beneficios de diversificación del universo de inversión y de portafolios potenciales (particularmente donde algunas economías emergentes todavía están invirtiendo profusamente en activos relacionados con carbón). |
| | Crear/aumentar riesgo de inversión vendiendo participaciones a base de carbón existentes a valoraciones depreciadas. |
| | Reducir la influencia potencial en empresas para eliminar gradualmente y/o diversificar su generación de energía hacia opciones con niveles más bajos de carbono. |
| | Respaldar la comercialización de la captura y el almacenamiento de carbono y de otras tecnologías de captación de carbono que pudieran sustentar la existencia continua de activos basados en carbón como parte de la mezcla energética global. |
| | Incrementar los costos de implementación para inversores presentes en estructuras y fondos mancomunados donde las opciones libres de carbón posiblemente no estén fácilmente disponibles. |
| Crear/aumentar los impactos socioeconómicos, tales como la pérdida de empleos en comunidades que dependan en gran medida de actividades relacionadas con el carbón. | |

ESTABLECER LOS PARÁMETROS

Establecer los parámetros implica considerar el tipo de actividades relacionadas con el carbón térmico que se eliminarán gradualmente, las medidas y umbrales que se usarán para acotar las restricciones de las inversiones, las clases de activos e inversiones afectadas y el marco de tiempo para la implementación.²⁴ El Gráfico 18 presenta ejemplos de cómo algunos inversores han establecido estos parámetros en la práctica.

RECURSOS ÚTILES PARA ESTABLECER PARÁMETROS CON RESPECTO INVERSIONES RELACIONADAS CON EL CARBÓN:

[Investigaciones de MSCI](#)

[Guía para la inversión de Divest](#)

[Carbon Underground 200](#)

[Investigaciones de Mercer](#)

[Iniciativa de descarbonización de portafolios](#)

[Investigaciones de Novethic](#)

²⁴ MSCI (2016), *Fossil Fuel Divestment: A practical introduction* (Desinversión de combustibles fósiles: Una introducción práctica) <https://www.msci.com/documents/10199/759575ba-929f-4d7b-b9f3-fa7cfec7e9d2>(Gráfico 2, página 7)

Gráfico 18. Ejemplos de cómo se están estableciendo los parámetros para la eliminación gradual de inversiones en carbón

| | |
|--|--|
| <p>Administración de inversiones del Banco Norges (en representación del Fondo de Pensiones del Gobierno)</p> | <p>El criterio indica que las empresas de energía a base de carbón y la empresas mineras que, por su propia cuenta o a través de otras operaciones que controlan, basan el 30% de sus actividades o más en el carbón, y/u obtienen el 30% de sus ingresos del carbón, podrían ser excluidas del Fondo Global de Pensiones del Gobierno (GPFGB por sus siglas en inglés).</p> <p><i>«En el proceso de considerar recomendaciones para la exclusión o monitoreo de empresas que incumplan los umbrales anteriormente mencionados, también se debe hacer énfasis en la transición a productos prospectivos/mezcla de combustibles, así como en el grado en el que la empresa incorpora energías renovables en sus actividades».</i></p> |
| <p>Fondo de Pensiones de la Ciudad de Nueva York</p> | <p>Como respuesta a la Ley de Desinversión de Combustibles Fósiles de la Legislación Estatal relacionada con las limitaciones en las inversiones de fondos públicos de pensiones, el alcalde de Nueva York Bill de Blasio y el Contralor Scott M. Stringer manifiestan que buscarán desinvertir USD 189.000 millones del fondo de pensiones de la ciudad de empresas productoras de combustibles fósiles. El fondo de pensiones ha comenzado a analizar vías para desinvertir de empresas propietarias de combustibles fósiles de manera responsable y completamente consistente con las obligaciones fiduciarias. Los fondos de pensiones de la ciudad todavía cuentan aproximadamente con USD 5.000 millones en valores de más de 190 empresas de combustibles fósiles. La ciudad también presentó una demanda en contra de las más grandes empresas de combustibles fósiles (con base en la medición de sus contribuciones al calentamiento global) que son propiedad de inversores por <i>«los miles de millones de dólares que la ciudad tendrá que usar para proteger a sus ciudadanos de los efectos del cambio climático».</i></p> |
| <p>Fondos de Pensiones Estadounidenses CalPERS y CalSTRS</p> | <p>La Legislación Californiana prohíbe que las juntas del Sistema de Pensiones de los Empleados Públicos y del Sistema de Pensiones de los Profesores del Estado hagan nuevas inversiones o renueven las inversiones existentes de fondos de pensiones de empleados públicos en empresas de carbón térmico.</p> <p>Una empresa de carbón térmico se define como <i>«una empresa cotizada en bolsa que genera el 50% de sus ingresos o más a partir de la extracción de carbón térmico».</i></p> |
| <p>Zurich Insurance Group</p> | <p>Zurich <i>«desinvertirá de sus participaciones de valores en empresas que obtengan más de la mitad de sus ingresos de la extracción de carbón térmico, o en empresas de servicios públicos que generen más de la mitad de su canasta energética a partir del carbón. No invertirá de nueva deuda emitida por dichas empresas y reducirá sus participaciones actuales».</i></p> |
| <p>Wespath Investment Management</p> | <p>Wespath publicó una «Guía sobre temas del cambio climático (carbón térmico)» de acceso libre, la cual plantea su enfoque para gestionar los riesgos relacionados con las inversiones en carbón térmico, demarcada por múltiples umbrales y actividades tanto en países desarrollados como en vías de desarrollo.</p> |
| <p>AXA Global Insurance and Investment Management</p> | <p>AXA <i>“desinvertirá €500 millones de la industria del carbón rastreando empresas que obtengan más del 50% de sus ingresos del carbón. Hoy (12 de diciembre de 2017), el Grupo decidió quintuplicar su desinversión para llegar a los €2.400 millones, desinvirtiendo de empresas que obtengan más del 30% de sus ingresos del carbón, que tengan una mezcla energética basada en carbón que supere el 30%, que construyan activamente centrales eléctricas a carbón, o que produzcan más de 20 millones de toneladas de carbón al año».</i></p> |
| <p>ING</p> | <p><i>«Para finales de 2025, ING no financiará clientes del sector de servicios públicos con negocios en energía a base de carbón de más del 5% en su mezcla energética, aunque seguirá financiando proyectos no asociados con el uso de carbón para estos clientes, con base en su transición para alejarse del carbón. Además, y de una forma más inmediata, a partir de hoy ING sólo respaldará nuevos clientes si su dependencia del carbón es del 10% o inferior y si tienen una estrategia para reducir su participación en negocios relacionados con el carbón al mínimo posible (cero) para 2025. ING también eliminará gradualmente sus préstamos y créditos a centrales eléctricas a carbón individuales para finales de 2025».</i></p> |

REFLEJAR EN POLÍTICAS Y PRÁCTICAS

Integrar las consideraciones hechas hasta el momento en las convicciones, políticas y proceso de inversión implica evaluar la estrategia de inversión, las disposiciones de gobierno corporativo, los procesos de gestión de riesgos, la adopción de métricas y objetivos, y los esfuerzos de reporte y divulgación. El Gráfico 19 contiene algunos ejemplos de cómo varios inversores han abordado este asunto.

Gráfico 19. Ejemplos de cómo los inversores reflejan la eliminación gradual de carbón térmico en sus convicciones, políticas y procesos.

| | |
|--|---|
| <p>CalPERS, Fondo Público de Pensiones Estadounidenses</p> | <p>Respuesta al Proyecto de Ley 185 del Senado, Ley de Desinversión Pública de Empresas de Carbón Térmico.</p> <p>«La posible consideración de desinvertir activos relacionados con el carbón respalda la Convicción de Inversión 3 en cuanto a que las decisiones de inversión puedan reflejar las perspectivas generales de los grupos relacionados, siempre y cuando sean consecuentes con su deber fiduciario ante los miembros y beneficiarios... consistentes también con la Convicción de Inversión 9 en lo referente a que el riesgo sea polifacético y no completamente concentrado a través de medidas tales como la volatilidad o el error de seguimiento. Como inversor a largo plazo, CalPERS tiene que considerar factores de riesgo, como por ejemplo el cambio climático y la disponibilidad de recursos naturales, que surjan gradualmente durante períodos largos de tiempo, pero que puedan tener un impacto significativo en los rendimientos de las empresas o portafolios».</p> |
| <p>Fondo de Pensiones de la Agencia del Medio Ambiente, Reino Unido</p> | <p>“Descarbonizar el portafolio de renta variable, reduciendo nuestra exposición a «futuras emisiones» en un 90% para el carbón y un 50% para el petróleo y el gas para 2020, en comparación con la exposición en nuestros parámetros de referencia subyacentes al 31 de marzo de 2015».</p> |
| <p>Iglesia de Suecia</p> | <p>Política de Inversión Responsable e instrucciones específicas (2017) para una administración de activos ética y sostenible a nivel nacional de la Iglesia de Suecia, incluyendo orientación específica relacionada con la evaluación para filtrar (screening) y con el relacionamiento para minimizar la exposición a empresas relacionadas con el carbón térmico (excluye tanto el sector del carbón como empresas con más del 5% de facturación proveniente de la exploración y extracción de carbón). La política específica la necesidad de que las administradoras de inversiones presten más atención a valores de renta variable individuales y a sus riesgos inherentes, con menor enfoque en el uso de parámetros de referencia y en el riesgo asociado al error de seguimiento.</p> |
| <p>CalSTRS, Fondo Público de Pensiones Estadounidense</p> | <p>«Usando sus 21 Factores de Riesgo, CalSTRS tiene una política consolidada para evaluar los riesgos de inversión ambientales, sociales y de gobierno corporativo, tales como los impactos del cambio climático relacionados con la producción de carbón, además de una política de desinversión formal. Ambas políticas hacen un énfasis inicial en el relacionamiento, un enfoque que fue bien recibido por las empresas afectadas. En la revisión del portafolio de CalSTRS de empresas de carbón térmico de EE.UU. y de otros países, los modelos que comparan el portafolio real con un portafolio hipotético libre de carbón mostraron que la desinversión implicaría un impacto insignificante en cuanto al desempeño del fondo en un período de tres, cinco o diez años».</p> |

POSIBLES ACCIONES POR PARTE DE LOS INVERSORES

Los siguientes son algunos de los enfoques que los inversores pueden adoptar: screening negativo, cambio de parámetros de referencia, revisión del diseño de encargos, integración en el análisis de portafolios y relacionamiento con empresas y responsables de formular políticas.

- **Screening negativo:** Elimina del universo de inversión o reduce la exposición a empresas y activos específicos relacionados con carbón térmico con base en los parámetros que se hayan establecido y reflejado en las políticas.

Propietarios de activos: Se les pueden suministrar políticas de inversión y listas de exclusiones a los administradores de portafolios de activos cotizados y no cotizados en bolsa (con administración interna o externa).

Ejemplos: [Fondo Global de Pensiones del Gobierno Noruego](#), [Grupo CDC](#), [Hesta](#), [Local Government Super](#), (Fondo de pensiones de empleados de gobiernos locales de Australia), [Storebrand](#), [KLP](#) y [AXA](#).

Administradoras de inversiones: Las políticas de inversión y una lista de exclusiones pueden dar como resultado el desarrollo de un nuevo producto y/o servicio para propietarios de activos, o una modificación de productos existentes.

Ejemplos: [RobecoSAM](#), [Australian Super](#), [Mirova](#), [TIAA-CREF](#), [Calvert](#), [PAX](#), [Parnassus](#) y [Morgan Stanley](#).

- **Transformación de los parámetros de referencia o benchmarks:** Transición hacia parámetros de referencia libres de combustibles fósiles y con niveles restringidos de carbón térmico para los activos cotizados en bolsa.
 - Para los propietarios de activos y las administradoras de inversiones, los parámetros de referencia que fundamentan las inversiones existentes y/o nuevas podrían modificarse para reflejar una reducción en la exposición a empresas relacionadas con el carbón térmico. Ejemplos: [MSCI](#), [S&P](#), [FTSE Russell](#) y [Thomson Reuters](#).

- **Diseño de encargos:** Diseña nuevos encargos o modifica los existentes para restringir las inversiones en carbón térmico y aprovecha nuevas oportunidades relacionadas con la transición a una economía con niveles de carbono más bajos. Esto puede abarcar un rango de clases de activos con presencia de empresas de carbón térmico, tales como renta variable cotizada en bolsa, renta fija, infraestructura y capital privado.

Propietario de activos: Revisa el diseño de los encargos de inversión para reflejar la meta de eliminar gradualmente las inversiones en activos relacionados con carbón térmico (tanto con administración interna como externa) y las reemplaza (cuando es posible) con oportunidades con niveles bajos de carbono.

Ejemplos: [AP4](#), [FRR](#), [Vicsuper](#) y [TPT Retirement Solutions](#).

Administradoras de inversiones: Trabajo en alianza con propietarios de activos para diseñar y personalizar soluciones de inversión que logren las metas y cumplan con las restricciones de inversión con respecto a la reducción de la exposición a activos relacionados con el carbón térmico.

Ejemplos: [Blackrock](#), [Amundi](#), [Vanguard](#) y [TIAA-CREF](#).

- **Integración en el análisis de portafolios:** Refleja la exposición a activos relacionados con el carbón térmico en las valoraciones de empresas/activos, con el fin de incorporar explícitamente riesgos asociados al carbón en los valores de los activos.

ACCIONES

- Considerar la exposición a activos relacionados con el carbón térmico como parte del proceso de auditoría de compra.
- Llevar a cabo acciones de relacionamiento con entidades en las que se invierte para discutir la reducción de su exposición a la producción, distribución y consumo de carbón térmico.
- Evaluar los activos del portafolio que estén en riesgo de terminar inmovilizados en un escenario de 2 °C o menos (como parte de la divulgación o reporte recomendado por el TCFD).
- Utilizar múltiples fuentes de información para mantenerse al día con respecto a los avances.
- Medir y reportar la exposición del portafolio a activos relacionados con el carbón térmico (como parte de la divulgación o reporte recomendado por el TCFD).
- Considerar incorporar metas para reducir o eliminar la exposición a activos relacionados con el carbón térmico de tal forma que se respalde una transición justa tanto para individuos como para las comunidades.

- **Relacionamiento con empresas:** Llevar a cabo acciones de relacionamiento con empresas que participen en actividades relacionadas con el carbón térmico (no especializadas), ya sea en la producción o consumo de energía, para alentarlas a alejarse de actividades relacionadas con el carbón para una fecha determinada.

Tanto para propietarios como para administradores de activos: Realizar acciones de relacionamiento con las empresas que representen el mayor riesgo relacionado con la exposición al carbón térmico y/o que se encuentren cerca del umbral de los parámetros de inversión acordados, tanto individualmente como en colaboración con otros.

Ejemplos: [Norges Bank Investment Management, PKA, Hermes, Aviva](#), así como esfuerzos colaborativos como la [Climate Action 100+ Initiative](#).

- **Relacionamiento con los responsables de formular políticas:** Ejecutar acciones de relacionamiento con los responsables de formular políticas para alentarlos a implementar medidas (y fortalecer los esfuerzos existentes) que motiven un cambio para alejarse de los activos relacionados con el carbón térmico.

Tanto para propietarios como para administradores de activos: Llevar a cabo acciones de relacionamiento individuales con los responsables de formular políticas para tratar los temas caso por caso y también colaborando con otros inversores tanto a nivel local como global.

Ejemplos a nivel internacional: [Declaración Mundial de los Inversores sobre el Cambio Climático](#), relacionamiento sobre el cambio climático con líderes del G20, respaldando las recomendaciones del Grupo de Trabajo en el Reporte Financiero de Temas Climáticos del Consejo de Estabilidad Financiera (FSB por sus siglas en inglés), apoyando el [Comunicado de la Reforma de los Subsidios a los Combustibles Fósiles](#), y respaldando los crecientes esfuerzos entre los gobiernos para llevar a cabo una justa eliminación gradual del carbón a través de la [Alianza para la Transición más allá del Carbón](#), para nombrar sólo algunos.

CREDITOS

AUTORES

Dr. Danyelle Guyattt, Especialista en Inversiones Sostenibles, Collaborare Advisory

Sagarika Chatterjee, Directora Adjunta, Jefe de Políticas Climáticas, PRI

COLABORADORES

Archie Beeching, Jefe de Mercados Privados, PRI

Justin Sloggett, Analista Financiero Certificado, Jefe de Mercados Públicos, PRI

Edward Baker, Asesor Senior en Asuntos de Políticas, Transición Climática y Energética, PRI

Fiona Reynolds, Gerente General, PRI

Nathan Fabian, Director, Políticas e Investigaciones, PRI

Paul Chandler, Jefe de Asuntos Ambientales, PRI

DISEÑO

Court Three

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 que las cuestiones ambientales, sociales y gubernamentales tienen en las inversiones y asesorar a los signatarios para integrar estos asuntos a sus decisiones sobre inversiones y 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



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



Pacto Global de 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 en 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

