

# ACTUALIZACIÓN DE MERCADO: SERIE DE FINANZAS SOSTENIBLES

FEBRERO 2021

DE CARA  
A COP26

SUPPORTED BY



**UN**  
environment  
programme



Climate-KIC

Climate-KIC is supported by the  
EU, a body of the European Union



BANCO DE MÉXICO®

IN PARTNERSHIP WITH

FC4S.ORG



**ES UNA RED GLOBAL DE CENTROS FINANCIEROS, CONVOCADA POR LA ONU, QUE TRABAJAN CONJUNTAMENTE PARA CUMPLIR EL ACUERDO DE PARÍS Y ALCANZAR LOS OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE.**



CRECIÓ DE 12 A

**33**

MIEMBROS EN  
2 AÑOS

REPRESENTAN

**\$76.4**

BILLONES DE DOLARES  
DE CAPITALIZACIÓN DEL  
MERCADO DE RENTA  
VARIABLE

GESTIONAN

**80%**

DEL MERCADO GLOBAL  
DE RENTA VARIABLE

**3**

NODOS REGIONALES:  
ÁFRICA, ASIA Y  
EUROPA

**2**

COPRESIDENTES:  
TORONTO Y  
CASABLANCA

MIEMBROS EN

**5**

CONTINENTES



## ACTUALIZACIÓN DE MERCADO: SERIE DE FINANZAS SOSTENIBLES

### Esta actualización de FC4S tiene por objetivos:

- » Brindar una revisión de los principales desarrollos de mercado para movilizar finanzas verdes y sostenibles, y
- » Proveer ejemplos de desarrollos regulatorios nacionales e internacionales para el fomento de finanzas sostenibles.

### MOTIVACIÓN

- Las finanzas sostenibles son uno de los sectores de mayor desarrollo y rápido crecimiento en el ámbito de las finanzas, donde cada vez cobran más protagonismo.
- Los factores verdes y sostenibles adquieren más relevancia por ser determinantes para el rendimiento de productos financieros.

### ALCANCE

#### SEGMENTOS DE MERCADO:

- Inversores institucionales
- Banca
- Mercados de capitales
- Seguros

#### AREAS DE INVESTIGACIÓN:

- Movilización de capitales
- Divulgación y reporte
- Gestión de riesgos

### PRINCIPALES RECURSOS

#### ESTE TRABAJO INCLUYE INFORMACIÓN DE:

- Investigación de mercado y análisis de FC4S
- Expertos de organizaciones internacionales, y
- Consultas con actores relevantes del sector financiero internacional

# ACTUALIZACIÓN DE MERCADO: SERIE DE FINANZAS SOSTENIBLES

## ESTRUCTURA DE LA SERIE





# INFRAESTRUCTURA DE MERCADO



1

1. [Aspectos destacados](#)
2. [Divulgación y reporte:](#)  
Marcos existentes y tendencias de mercado
3. [Calidad de datos:](#)  
Desafíos y oportunidades
4. [Proveedores de servicios ASG:](#)
  - Proveedores de calificación ASG y agencias de calificación de riesgo climático
  - Proveedores de índices ASG y climáticos
  - Revisores externos
5. [Taxonomías](#)
6. [Herramientas de mercado](#)



## CUESTIONES TRANSVERSALES EN EL MERCADO GLOBAL DE FINANZAS SOSTENIBLES

- Los avances en la divulgación y elaboración de informes financieros sobre sostenibilidad permiten la aplicación de mejores prácticas de gestión de riesgos que se observan en instituciones financieras, y favorecen una mayor movilización de capital. Esto ha sido reconocido tanto por actores del sector financiero, como por autoridades relevantes.

- *El último informe (2020) de **Financial Stability Board (FSB)** destaca el progreso, en el plano internacional, en la creación de marcos voluntarios para informar los riesgos relacionados con el clima y su posible aporte a la estabilidad financiera global.*

- En la actualidad, se dispone de estándares y marcos de divulgación orientados a diferentes actores del mercado financiero. Existen diversas iniciativas que involucran a participantes clave del mercado orientadas a impulsar la convergencia y el alineamiento de dichos estándares, como así también, reducir los costos de elaboración de múltiples informes y los riesgos de *greenwashing*.

- *Al analizar esta cuestión, **Institute of International Finance (IIF)***

*recomienda tomar medidas para crear un marco armonizado intersectorial sobre la divulgación de aspectos ASG entre jurisdicciones.*

- En los últimos años, la industria de datos creció rápidamente en el ámbito de la sostenibilidad, y se espera que esta tendencia continúe. **Opimas**, una empresa de investigación, **estima** que el gasto total en datos ASG aumentará de US\$617 millones en 2019 a US\$1.000 millones en 2021..

- Los proveedores de servicios ASG incluyen diferentes actores: proveedores de datos generales, proveedores de datos enfocados en ASG (o especialistas), agencias tradicionales de calificación crediticia y revisores externos. Su cantidad va en aumento y la calidad de sus servicios se está perfeccionando gracias a las tecnologías digitales, ya que la industria ha reconocido el papel que desempeñan estos actores en acelerar y garantizar la toma de decisiones.

- Aún existen numerosos desafíos derivados de la amplia gama de indicadores ASG. Esto obstaculiza la confiabilidad, uniformidad y comparabilidad de los datos y su posterior análisis.

# 2 DIVULGACIÓN Y REPORTE: MARCOS EXISTENTES Y TENDENCIAS DE MERCADO



## LOS BENEFICIOS DE LA DIVULGACIÓN Y PUBLICACIÓN SON CADA VEZ MÁS RECONOCIDOS POR LOS ACTORES DE MERCADO

- Las organizaciones que promueven estándares y marcos para elaborar informes financieros voluntarios que incluyen cuestiones ASG son actores fundamentales en el desarrollo de mercados sostenibles. Estándares y marcos voluntarios, que orientan a los inversores y empresas, han sido desarrollados por *Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD)*, *Global Reporting Initiative (GRI)*, *Sustainability Accounting Standards Board (SASB)*, *Carbon Disclosure Project (CDP)*, *Chemical Safety Board (CSB)*, e *International Integrated Reporting Council (IIRC)*.
- Estos estándares y marcos son crecientemente reconocidos por inversores. Un ejemplo de este reconocimiento es la declaración de inversores institucionales de México que solicita que los emisores de deuda pública y títulos del mercado de capitales mexicano adopten los [marcos de TCFD](#) y los [estándares SASB](#).
- Algunos de estos marcos voluntarios se están convirtiendo en obligatorios. Por ejemplo, el [Reino Unido](#) y [Nueva Zelanda](#) están trabajando para establecer TCFD como obligatorio. Dichos avances reflejan la importancia de estos estándares y la necesidad de acelerar su implementación.
- Las autoridades multinacionales están aunando esfuerzos para incrementar la divulgación y el reporte de cuestiones ASG.
  - *El grupo de trabajo de International Organization of Securities Commissions (IOSCO) tiene por objetivo mejorar los estándares globales sobre elaboración de informes financieros de sostenibilidad y aumentar su comparabilidad.*
  - *La Comisión Europea lanzó un trabajo preliminar a fin de formular recomendaciones para un conjunto común de estándares sobre elaboración de informes no financieros para empresas europeas.*
  - *Sustainable Stock Exchanges Initiative (SSE) informa que, para noviembre 2020, 56 de las 104 bolsas de valores miembros habían publicado directrices sobre la elaboración de informes financieros ASG para sus empresas que cotizan en bolsa*

# 2 DIVULGACIÓN Y REPORTE: MARCOS EXISTENTES Y TENDENCIAS DE MERCADO



## LOS BENEFICIOS DE LA DIVULGACIÓN Y PUBLICACIÓN SON CADA VEZ MÁS RECONOCIDOS POR LOS ACTORES DE MERCADO

- En septiembre de 2020, organizaciones de inversión que representan más de US\$100 billones de AUM (activos bajo gestión) presentaron una [Carta Abierta](#) a **International Accounting Standards Board (IASB)** solicitando a empresas y auditores que reflejen los efectos del cambio climático en sus declaraciones de resultados.
- A esta carta le siguió la iniciativa de **International Financial Reporting Standards (IFRS)**, que elaboró un conjunto de estándares globales de información sobre sostenibilidad, a fin de que estos datos sean uniformes globalmente y, así, evitar la fragmentación. Esta iniciativa, inicialmente, se enfocó en estándares para dar a conocer información financiera relacionada con el clima (véase el [documento de consulta IFRS](#)).
- También en septiembre de 2020, CDP, **Climate Disclosure Standards Board (CDSB)**, GRI, IIRC y SASB enviaron una [carta](#) a IOSCO y a IFRS, invitándolos a crear un sistema integral de elaboración de informes financieros corporativos sobre sostenibilidad.
- En el mismo mes, gracias a los comentarios y devoluciones de más de 200 empresas, el Consejo de Negocios Internacionales del Foro Económico Mundial (**World Economic Forum**) [publicó](#) métricas (21 básicas y 34 ampliadas) para ser incluidas en los informes anuales generales en todos los sectores y países. Estas métricas, extraídas de estándares existentes en la medida de lo posible, están organizadas en cuatro pilares alineados a los ODS: Gobernanza, Planeta, Personas y Prosperidad.

# 2 DIVULGACIÓN Y REPORTE: MARCOS EXISTENTES Y TENDENCIAS DE MERCADO



## MARCOS PARA ELABORACIÓN DE INFORMES FINANCIEROS

- El objetivo de las [recomendaciones de TCFD](#) (2017) es reunir información uniforme, útil para tomar decisiones y prospectiva, referida a los impactos financieros relevantes (materiales) que producen los factores climáticos, incluidos aquellos riesgos y oportunidades vinculados con la transición global a una economía más baja en carbono.
- Las recomendaciones incluyen divulgaciones sobre cuatro pilares:

1

### GOBERNANZA

Divulgar la gobernanza de la organización en cuanto a riesgos y oportunidades relacionados con el clima.

2

### ESTRATEGIA

Divulgar el impacto actual y potencial de riesgos y oportunidades relacionados con el clima sobre los negocios, la estrategia y la planificación financiera de la organización cuando dicha información sea relevante..

3

### GESTIÓN DE RIESGOS

Divulgar de qué manera la organización identifica, evalúa y gestiona riesgos relacionados con el clima.

4

### MÉTRICAS Y OBJETIVOS

Divulgar las métricas y objetivos utilizados para evaluar y gestionar riesgos y oportunidades relacionados con el clima cuando dicha información sea relevante.

TCFD  
TASK FORCE ON  
CLIMATE-RELATED  
FINANCIAL  
DISCLOSURES

- Según el informe anual de TCFD de 2020, existen más de 1.500 organizaciones que apoyan esta *Taskforce* (+ 85% que en 2019), que representan una capitalización de mercado superior a US\$12,6 billones y activos de aproximadamente US\$150 billones.
- Los inversores exigen, cada vez más, que las empresas elaboren sus informes alineados con las recomendaciones de TCFD. Más de 110 reguladores y entidades gubernamentales, incluida **Central Banks and Supervisors Network for Greening the Financial System (NGFS)**, respaldan a TCFD.
- Sin embargo, se considera que la adopción voluntaria de estos estándares no avanza con suficiente rapidez. TCFD revisó los informes de 1.100 empresas y constató, una vez más, que de las 11 divulgaciones recomendadas, solo un promedio de 3,6 había sido adoptado a fines de 2018.

# 2 DIVULGACIÓN Y REPORTE: MARCOS EXISTENTES Y TENDENCIAS DE MERCADO



## MARCOS PARA ELABORACIÓN DE INFORMES FINANCIEROS



- [Los Estándares GRI](#) (2000) fueron los primeros estándares globales para elaborar informes financieros de sostenibilidad. Su objetivo es crear un lenguaje común para que las organizaciones – independientemente del tamaño, tipo, sector, o ubicación geográfica – informen sobre su impacto en la sostenibilidad. Estos estándares se caracterizan por su estructura modular e interrelacionada, y representan la mejor práctica global en materia de elaboración de informes financieros sobre diversos impactos. De las 250 corporaciones más grandes del mundo, el 93% informa sobre su desempeño en sostenibilidad, y el 82% de éstas utiliza los estándares GRI.
- [CDP](#) (2003) propone cuestionarios que reúnen y distribuyen información sobre sus áreas de especialidad (clima, agua, y bosques), para elaborar informes financieros. CDP puntúa a las organizaciones para medir su progreso y fomentar más acciones. En 2019, más de 8.400 empresas de todo el mundo dieron a conocer información por medio de los marcos de CDP.
- Los [Estándares SASB](#) (2011) permiten a las empresas identificar, crear y comunicar información sobre sustentabilidad financieramente relevante a los

inversores. SASB creó Sustainable Industry Classification System (SICS) y desarrolló estándares basados en información financieramente relevante para 77 sectores.

- [El Marco Internacional <IR>](#) (2013) tiene como objetivo acelerar la adopción de reportes integrales en todo el mundo. Para ello estableció una serie de principios que rigen el contenido general que debe tener un informe integrado. El <IR> se basa en diferentes tendencias de elaboración de informes financieros y comunica todo el espectro de factores que afectan la capacidad de una organización para crear valor a lo largo del tiempo.
- [El Marco CDSB](#) (2015) está formado por 7 principios rectores y 12 requisitos para la elaboración de informes financieros. Ellos establecen el cómo y el qué, respectivamente, para incluir información relevante sobre el medio ambiente y el clima en informes anuales generales. En la actualidad, 374 empresas de 32 países (con una capitalización de mercado de US\$5,2 billones) están usando el Marco CDSB ([CDP](#), [CDSB](#)).

# 2

## DIVULGACIÓN Y REPORTE: MARCOS EXISTENTES Y TENDENCIAS DE MERCADO



### SE ESTÁN REALIZANDO GRANDES ESFUERZOS PARA ALINEAR LOS DIFERENTES ESTÁNDARES Y MARCOS DE REPORTE

- En septiembre 2019, el informe de [Corporate Reporting Dialogue \(CRD\)](#) reveló que CDP, CDSB, GRI, IR y SASB están alineados con las 11 divulgaciones recomendadas por TCFD, que están ampliamente cubiertas por estos marcos y estándares. En particular, el 80% de las 50 métricas ilustrativas de TCFD están total o razonablemente cubiertas por los indicadores CDP, GRI y SASB.
- En julio 2020, se anunció un [Acuerdo de Colaboración](#) entre GRI y SASB para brindar claridad a los usuarios de datos acerca de cómo los estándares pueden utilizarse en forma conjunta. Dicho acuerdo presenta materiales y ejemplos específicos sobre colaboración basados en informes reales. Se espera que este esfuerzo conduzca a futuras colaboraciones.
- En septiembre 2020, CDP, CDSB, GRI, IIRC y SASB emitieron un [Statement of Intent to Work Together Towards Comprehensive Corporate Reporting](#), con el fin de suministrar directrices de mercado y una visión conjunta de un sistema coherente e integral para la elaboración de informes financieros corporativos, demostrando un compromiso común para alcanzar estos objetivos.
- En noviembre 2020, SASB y IIRC [anunciaron](#) que planean fusionarse en una única organización, **Value Reporting Foundation**, para crear un marco integral de reporte. Es posible que otras iniciativas unan sus esfuerzos a esta organización, que ofrecerá a los inversores y a las empresas un marco integral para elaborar reportes corporativos. Los estándares incluidos en dicho marco tienen por objetivo mejorar el desempeño global en materia de sostenibilidad.
- CDSB, CDP y expertos de todo el mundo desarrollaron una versión digital del Marco para la Elaboración de Informes Financieros CDSB y del pedido de información de CDP como el nuevo estándar de elaboración de informes financieros sobre cambio climático para inversores. El [Extensible Business Reporting Language \(XBRL\)](#) es un estándar global abierto para intercambiar y comunicar información empresarial entre actores de mercado. Dichas comunicaciones incluyen definiciones estandarizadas (metadatos) expresadas en las taxonomías XBRL (bibliotecas de metadatos), que captan la definición de conceptos individuales sobre reporte y relaciones entre conceptos y semántica.

# 2 DIVULGACIÓN Y REPORTE: MARCOS Y TENDENCIAS DE MERCADO ACTUALES



## ADEMÁS DE MARCOS PARA REPORTE VOLUNTARIO, ALGUNAS JURISDICCIONES ESTABLECIERON SUS PROPIAS REGULACIONES Y DIRECTRICES

● [Green Finance Measures Database](#) (desarrollada por *UNEP Inquiry* y *Green Growth Knowledge Partnership*) revela que las regulaciones sobre divulgaciones relacionadas con finanzas verdes crecieron un 29% de 2016 a 2019, para alcanzar un total de 98 en dicho año. Algunos ejemplos son:

● *Reglamento sobre Divulgación de la UE para el sector de los servicios financieros,*

Las normas de la CE exigen que las grandes empresas publiquen informes periódicos sobre los impactos A&S de sus actividades. **Non-financial Reporting Directive (NFRD)** establece las reglas para divulgar información no financiera y sobre diversidad por parte de las grandes empresas. Esta directiva alcanza a más de 7.000 empresas de la UE, incluidos empresas listadas, bancos, aseguradoras, etc. En febrero 2020, la CE lanzó una consulta pública sobre la revisión de la NFRD.

NFRD introdujo el concepto de “doble materialidad”, que interpreta a la materialidad como un continuo a lo largo del cual diferentes cuestiones, impactos e información pueden modificarse. En otras palabras, las cuestiones o información que son relevantes (materiales) para los objetivos ambientales y sociales pueden evolucionar y llegar a tener consecuencias financieras a lo largo del tiempo.

● *Las directrices regulatorias actualizadas de **Australian Securities and Investments Commission (ASIC)** para incluir el riesgo climático como un riesgo que los emisores deberían revelar,*

● *Las divulgaciones obligatorias ASG de China para empresas que cotizan en bolsa y emisores de bonos,*

● *Las directrices de **Securities and Futures Commission (SFC)** de Hong Kong sobre mejores divulgaciones para fondos verdes o ASG,*

● *La emisión del Staff Notice 51-358 de **Canadian Securities Administrators (CSA)** sobre elaboración de informes de riesgos relacionados con el cambio climático,*

● *Las directrices del Banco Central de Brasil sobre divulgaciones de riesgos ambientales y sociales para instituciones financieras, y*

● *Los cambios al proceso de inversión de las Afores (Administradoras de Fondos de ahorro para el Retiro) recientemente publicados por el regulador de las administradoras de fondos de ahorro para el retiro (CONSAR) de México, que requieren la incorporación de aspectos ASG.*

# 3

## CALIDAD DE DATOS DESAFÍOS Y OPORTUNIDADES



### LA DEMANDA DE DATOS DE CALIDAD ASG ESTÁ CRECIENDO RÁPIDAMENTE EN RESPUESTA A LA REGULACIÓN Y A LAS PRESIONES DEL MERCADO

- Según [IIF \(2020\)](#), “En los últimos años, los actores de mercado han exigido crecientemente una divulgación más uniforme, granular e integral de información relacionada con factores ASG en varios sectores, incluido el financiero”. Además, [Charting Course: Mapping ESG data providers](#) revela que “en medio de la desenfrenada demanda por parte de inversores, el mercado de datos ASG superará US\$750 billones en 2020— más del triple frente a las ventas de 2015”.
- El G20 ha tenido en cuenta este tema, específicamente en el mercado de finanzas sostenibles: primero, el Grupo de Estudio sobre Finanzas Verdes (GFSG) trabajó en datos ambientales públicamente disponibles y su sucesor, el Grupo de Estudio sobre Finanzas Sostenibles (SFSG), analizó el rol de las tecnologías digitales para movilizar las finanzas sostenibles en 2018.
- La pandemia y el confinamiento en todo el mundo a causa del COVID-19 impulsaron, significativamente, el sector de tecnologías digitales, a una velocidad sin precedentes, incluidos tanto el sector financiero como diversos actores especializados en la sostenibilidad. *International Data Corporation (IDC)* cree que el ritmo del gasto en tecnologías de información en el sector bancario mundial aumentará en 2021, alcanzando un crecimiento del 5,9% anual, y enfocados en la resiliencia como el principio fundamental de la transformación digital.
- No obstante, siguen existiendo importantes desafíos relacionados con la adopción generalizada de datos ASG.

# 3

## CALIDAD DE DATOS DESAFÍOS Y OPORTUNIDADES



### LOS DATOS ASG DE CALIDAD REPRESENTAN TANTO UN DESAFÍO COMO UNA OPORTUNIDAD PARA MOVILIZAR LAS FINANZAS SOSTENIBLES

#### SE NECESITAN CIERTOS INDICADORES PARA LA CORRECTA INTEGRACIÓN DE FACTORES ASG.

• Los tipos de datos necesarios incluyen:

- Datos históricos, actuales y futuros (prospectivos);
- Datos a nivel empresa y sector en el plano nacional, regional y global;
- Datos ASG relacionados con diferentes variables y recopilados por diversas organizaciones. Por ejemplo:

**A:** Emisiones de carbono existentes y esperadas, consumo de agua, intensidad energética, métricas de conservación de la biodiversidad (como las que serán definidas por [TNFD](#) y [lanzadas](#) en 2021), entre otros;

**S:** Diversidad de la fuerza de trabajo, igualdad de género, derechos humanos, cantidad de casos de discriminación, salud general de la fuerza de trabajo (incluida la salud mental), relaciones con comunidades y partes interesadas, entre otros;

**G:** Principios de conducta ética, criterios del directorio para designaciones, diversidad del directorio, experiencia de los miembros del directorio, conocimiento general de la estrategia, desempeño de ejecución de estrategias, elaboración de informes financieros, relación entre remuneración y desempeño, entre otros.

• Los datos ASG de calidad constituyen un desafío ya que se requiere mejorar su disponibilidad, uniformidad y comparabilidad.

• También constituyen una oportunidad para movilizar las finanzas sostenibles. Por ejemplo, **World Economic Forum (WEF)** recientemente **observó** que las 15 transiciones prioritarias hacia un modelo “positivo para la naturaleza” en tres sectores importantes de la economía (alimentación, uso de la tierra y de los océanos; extracción y energía; e infraestructura) podrían crear US\$10,1 billones en crecimiento económico y 395 millones de empleos para 2030.

• Además, *Big Data*, el Aprendizaje Automático y la Inteligencia Artificial han demostrado ser valiosos para las finanzas climáticas y sociales. Por ejemplo, permitieron el desarrollo de las “**finanzas espaciales**”, lo cual genera una oportunidad que incluye pero no se limita a la integración eficaz de factores ASG en las finanzas globales.

# 3

## CALIDAD DE DATOS DESAFÍOS Y OPORTUNIDADES



### DESAFÍOS RELACIONADOS CON DATOS

Se clasificaron en cinco categorías:

1. ACCESIBILIDAD / CONFIABILIDAD
2. COMPRENSIÓN
3. INSUFICIENCIA
4. FALTA DE COMPARABILIDAD
5. FALTA DE CAPACIDAD INTERNA PARA PROCESAR Y ANALIZAR DATOS

#### ACCESIBILIDAD / CONFIABILIDAD

- Los datos no disponibles públicamente o dispersos en diferentes informes públicos obstaculizan la recopilación de datos y el análisis.
- Los participantes de la [encuesta BNP Paribas Securities Services \(2019\)](#) consideraron a la falta de datos (66%) y los costos de tecnologías asociadas a la recolección de datos (32%) como los principales obstáculos para la integración ASG.
- Los datos ASG no son auditados con frecuencia o carecen de verificación.

#### COMPRENSIÓN (formato no listo para usar)

- En general, los datos ambientales públicamente disponibles (PAED, por su sigla en inglés) se presentan a los usuarios de manera extraña: los datos con diferentes unidades dificultan la comparabilidad y el consecuente uso generalizado por parte de instituciones financieras ([documento](#) para el G20).

# 3

## CALIDAD DE DATOS DESAFÍOS Y OPORTUNIDADES



ffi

### DESAFÍOS RELACIONADOS CON DATOS

#### INSUFICIENCIA

- A pesar del progreso general, aún existe una escasa cobertura de valores en cartera, así como también datos de baja calidad, poco relevantes y dicotómicos, en lugar de indicadores cuantitativos sólidos de desempeño ([WRI, 2019](#)).
- Es inherentemente difícil obtener y comparar datos sobre el impacto social de empresas debido a que dichos indicadores no están definidos universalmente en todos los sectores y países.
- La [encuesta](#) de *BNP Paribas Securities Services* (2019) señaló que existen [faltantes de datos](#), ya que pocas empresas brindan la información que los inversores necesitan, especialmente en ciertas regiones o sectores de la economía.

#### FALTA DE COMPARABILIDAD

- La información granular de carteras no es mayormente comparable entre las diferentes instituciones y sectores económicos.

- De acuerdo con [IIF \(2020\)](#), “Si bien en las últimas décadas la proliferación de marcos de reporte fomentó la innovación en prácticas de divulgación, la rápida integración de cuestiones ASG en los mercados financieros crea una necesidad imperiosa de consolidación. La falta de un marco reconocido y uniforme dificulta alcanzar la comparabilidad, lo cual lleva a confusión y al riesgo de *greenwashing*”.
- Los *rankings*, clasificaciones y calificaciones de las empresas de datos también carecen de comparabilidad. “Las metodologías para normalizar los datos informados se basan en diferentes supuestos acerca de lo que es material. Por lo tanto, existe una baja correlación entre las evaluaciones de las empresas por parte de los proveedores de datos”. ([WRI, 2019](#))

#### FALTA DE CAPACIDAD INTERNA PARA PROCESAR Y ANALIZAR DATOS

- El [Grupo de Estudio de Finanzas Sostenibles del G20](#) (2018) consideró a la “insuficiente capacidad analítica relacionada con la sostenibilidad” como un desafío constante para la movilización de finanzas sostenibles debido a que podría conducir a una subestimación de riesgos existentes o a una sobreestimación de retornos esperados.

# 3

## CALIDAD DE DATOS DESAFÍOS Y OPORTUNIDADES



ffi

### LAS COMPLEJIDADES DE LA MODELIZACIÓN Y LOS DIFERENTES SUPUESTOS OBSTACULIZAN LA INTEGRACIÓN DE FACTORES ASG EN LAS FINANZAS

- A pesar de los recientes esfuerzos por brindar un análisis de escenarios de referencia, *benchmark*, ([NGFS, 2020](#)), los diferentes supuestos del análisis de riesgos (por ej.: escenarios futuros) y la incertidumbre acerca de varios parámetros macro y de respuestas de políticas futuras dan lugar a la falta de confianza en las presunciones para el análisis, tal como lo [señaló](#) el G20.

- En su primer informe integral (2019), NGFS [reconoció](#) que “el análisis de escenarios requiere supuestos acerca de si se cumplen o no los objetivos de emisiones, y de cuándo y cómo los hacedores de políticas eligen actuar. Queda claro que estas decisiones no son iguales en todas las regiones”.

- Un [informe del FSB](#) (2020) detalla las complejidades metodológicas en cuanto a mediciones del riesgo climático:

“Las estimaciones del impacto de los **riesgos físicos** en los activos financieros varían considerablemente. Todas ellas se basan en una serie de supuestos y están sujetas a numerosas fuentes de incertidumbre. En primer lugar, las estimaciones dependen del rumbo futuro previsto para las emisiones globales (...) En segundo lugar, el impacto de dichos riesgos físicos en la macroeconomía mundial y los activos financieros también es muy incierto y está sujeto a muchos supuestos de modelización. En tercer lugar, las reducciones resultantes previstas del valor de los activos financieros dependen de la tasa a la que se descuentan los futuros flujos de efectivo de los activos. El impacto previsto es mucho mayor si se descuentan a una tasa baja, que podría reflejar la visión de un gobierno que posee un horizonte largo plazo que ciertos inversores”.

“Las estimaciones del impacto de los **riesgos de transición** varían de manera significativa, debido a diferencias en la estimación de exposiciones a una producción intensiva en carbono y a diferencias en el curso previsto de transición hacia una economía baja en carbono. También difieren en cuanto al alcance de las pérdidas que consideran. Por ejemplo, algunos estudios contemplan pérdidas provenientes solo de reducciones del valor del capital existente de las empresas (algunas veces se lo denomina ‘capital varado’). Otros tienen en cuenta pérdidas más generales que pueden ser producto de reducciones de futuros flujos de efectivo previstos”

# 3

## CALIDAD DE DATOS DESAFÍOS Y OPORTUNIDADES



ffi

### LA INDUSTRIA DE DATOS ESTÁ CRECIENDO NOTABLEMENTE EN EL ÁMBITO DE LA SOSTENIBILIDAD DEBIDO AL MAYOR INTERÉS DE LOS INVERSORES EN LOS RIESGOS Y LAS OPORTUNIDADES RELACIONADOS CON FACTORES ASG

- Otra infraestructura de mercado fundamental que respalda a las finanzas sostenibles son las empresas proveedoras de datos, calificaciones, índices y otros tipos de productos.
- Estimaciones de [SustainAbility](#), indican que existen alrededor de 150 proveedores de datos ASG en todo el mundo y, a 2018, existían más de 600 metodologías de calificación y *rankings*. UN PRI desarrolló un [catálogo](#) que permite filtrar conjuntos de datos ASG por categoría, foco y costo.
- En enero de 2020, un grupo de proveedores de datos lanzaron **Future of Sustainable Data Alliance (FoSDA)** con el fin de identificar y acelerar la disponibilidad de datos ASG confiables, de buena calidad y procesables para mejorar la toma de decisiones de los inversores en actividades que contribuyen al desarrollo sostenible.
- Otro ejemplo reciente es el [lanzamiento](#) de la Bolsa de Valores de Luxemburgo de **LGX datahub**, una base de datos única y centralizada que recopila y estructura datos sobre bonos sostenibles. Incluye información previa y posterior a la emisión, y ofrece un alto grado de granularidad.

# 4 PROVEEDORES DE SERVICIOS ASG



## LOS PRINCIPALES SERVICIOS DE MERCADO RELACIONADOS CON DATOS ASG SE PUEDEN AGRUPAR EN LOS SIGUIENTES TEMAS:

### I.

PROVEEDORES DE CALIFICACIÓN ASG Y AGENCIAS DE CALIFICACIÓN DE RIESGO CLIMÁTICO

### II.

PROVEEDORES DE ÍNDICES ASG Y CLIMÁTICOS

### III.

REVISORES EXTERNOS

• La aceptación generalizada de estos proveedores de servicios externos se debe al creciente valor agregado que aportan. Es probable que los inversores continúen recurriendo a proveedores externos ya que la recopilación e interpretación de datos ASG son costosas y requieren gran cantidad de tiempo y experiencia.

• Paralelamente al aumento de los servicios ASG, en los últimos años, hubo un importante crecimiento de equipos ASG en administradores de activos a nivel mundial. Una estimación [revela](#) que la cantidad de equipos ASG en los 30 administradores de activos globales más importantes creció, en promedio, un 230% entre 2017 y 2020.

# 4 PROVEEDORES DE SERVICIOS ASG



## I. PROVEEDORES DE CALIFICACIÓN ASG Y AGENCIAS DE CALIFICACIÓN DE RIESGO CLIMÁTICO

- Los proveedores de servicios de datos ASG incluyen: **generalistas**, que brindan datos de manera sistemática, con o sin crear una metodología de calificación, y *rankings* ASG (por ej.: Bloomberg, ISS, MSCI, Refinitiv); los que se **especializan** en calificaciones y *rankings* ASG (por ej.: CDP, Carbone 4, Sustainalytics, RepRisk.); y los que se dedican a una **estrategia ASG específica o a un tipo de inversor particular** (por ej.: Robeco SAM y Arabesque S-Ray).
- Los proveedores de calificaciones suelen utilizar solo información públicamente disponible (de archivos, informes anuales de sostenibilidad, y otras publicaciones de las empresas). Hay una creciente tendencia a aprovechar la Inteligencia Artificial y datos alternativos para expandir la rendición de cuentas de las empresas. El uso de información públicamente disponible otorga mayor **transparencia** a las calificaciones ASG y limita su subjetividad.
- Particularmente, las tres agencias más importantes de calificación crediticia ya comenzaron a integrar factores ASG en sus calificaciones crediticias.
- Asimismo, muchos de estos proveedores de calificaciones no incluyen empresas no listadas ni las PyME. Sin embargo, estas empresas pueden utilizar voluntariamente estándares de reporte para divulgar su información sobre riesgos y oportunidades ASG.
- También existen proveedores de datos ASG de un país o una región particular, como **Sustainable Investment Research Institute (SIRIS)**, que se enfoca en la región Asia-Pacífico.

# 4 PROVEEDORES DE SERVICIOS ASG



## I. PROVEEDORES DE CALIFICACIÓN ASG Y AGENCIAS DE CALIFICACIÓN DE RIESGO CLIMÁTICO

### DESARROLLOS DE MERCADO

- Uno de los desarrollos de mercado más notables es el aumento de las **fusiones y adquisiciones** de proveedores de datos y calificaciones ASG.

En 2017, ISS [compró](#) IW Financial, y la división de datos climáticos de *South Pole Group Investment*. En 2018, ISS compró *Oekom Research*.

*Morningstar* compró el 40% de *Sustainalytics* (2017) y adquirió el 60% restante en 2020.

*Sustainalytics* compró ciertos activos de *Solaron Sustainability Services* en 2018 y adquirió *GES International* en 2019.

En 2019, *Thomson Reuters* adquirió *FC Business Intelligence*, la casa matriz de *Ethical Corporation*.

En 2019 *MSCI* adquirió *Carbon Delta*, una empresa de análisis de riesgo de cambio climático y ambiental.

- En respuesta a la creciente demanda de calificaciones ASG y específicamente climática, **las agencias de calificación crediticia** comenzaron a ofrecer estos servicios. En particular, adquirieron empresas proveedoras de datos relacionados con el clima y ASG.

*Moody's* adquirió una participación mayoritaria de *Vigeo Eiris* (2019), una firma europea de calificación ASG, y en 2019 otra firma de datos climáticos, *Four Twenty Seven*. También adquirió una participación minoritaria de *SynTao Green Finance*.

*RobecoSAM* [transfirió](#) los negocios de calificaciones y *benchmarking* de ASG a *S&P Global* (2019). *S&P* también [compró](#) *Trucost* (2016) y [lanzó](#) varias herramientas de evaluación de ASG y de bonos verdes.

- A pesar de la adopción más amplia de datos ASG para el análisis de riesgos, muchas agencias de calificación no declaran, de manera transparente, las ponderaciones que dan a los factores ASG en sus calificaciones crediticias. Por otra parte, el análisis de riesgos ASG se aplica, en general, únicamente a las empresas que cotizan en bolsa; su aplicación a otras empresas y a las PyME es aún una asignatura pendiente.

# 4 PROVEEDORES DE SERVICIOS ASG



## I. PROVEEDORES DE CALIFICACIÓN ASG Y AGENCIAS DE CALIFICACIÓN DE RIESGO CLIMÁTICO

### Continued consolidation among ESG data providers

Select deals with M&A targets that provide ESG data, research and ratings

Buyer (ticker)	Target (percent acquired, if not 100%)	Target country	Announce date
Institutional Shareholder Services Inc.	CAER	Australia	02/19/19
	Oekom Research AG	Germany	03/15/18
	IW Financial Inc.	US	01/05/17
	Ethix SRI Advisors AB	Sweden	09/15/15
Moody's Corp. (MCO)	Syn Tao Green Finance Co. Ltd. (minority stake)	China	10/28/19
	Four Twenty Seven Inc.	US	07/22/19
	Vigeo Eiris	France	04/11/19
	Vigeo SAS <sup>1</sup>	France	10/12/15
	Conflict Risk Network <sup>1</sup>	US	05/15/13
Morningstar Inc. (MORN)	Sustainalytics BV (60)	Netherlands	04/21/20
	Sustainalytics BV (40)	Netherlands	07/24/17
	Responsible Research Pte Ltd. <sup>2</sup>	Singapore	09/15/15
	ESG Analytics AG <sup>2</sup>	Switzerland	09/08/15
MSCI Inc. (MSCI)	Carbon Delta AG	Switzerland	09/09/19
	GMI Ratings Inc.	US	06/27/14
S&P Global Inc. (SPGI)	RobecoSAM AG's ESG ratings business	Switzerland	11/21/19
	Trucost PLC	UK	08/12/16
Spread Research SAS	EthiFinance	France	03/06/17
StatPro Group PLC	ECPI Group Srl's ESG research and index business	Italy	06/12/19
Techedge SpA (EDGE)	ESGeo Srl	Italy	12/09/19

Data compiled April 27, 2020

Data acquired on a best-efforts basis and by not be comprehensive.

Ticker based on home country stock exchange

<sup>1</sup>Acquired by Ethical Investment Research Services before resultant combined company (Vigeo Eiris) was acquired by Moody's.

<sup>2</sup>Acquired by Sustainalytics, currently a merger target of Morningstar.

Source: S&P Global Market Intelligence

*“Puesto que todos estos proveedores utilizan diferentes marcos y metodologías de reporte, armonizarlos para obtener bases de datos comunes y comparables ayudaría a reducir la multiplicidad de solicitudes de encuestas y pedidos de suministro de datos que se les exige actualmente a las empresas”.*

[Blackrock](#) (2020)

Fuente y copyright **S&P Global Market Intelligence LLC** 2020, todos los derechos reservados, excepto errores y omisiones.

# 4 PROVEEDORES DE SERVICIOS ASG



## II. PROVEEDORES DE ÍNDICES CLIMÁTICOS Y ASG

### LOS PRINCIPALES PROVEEDORES DE ÍNDICES COMENZARON A LANZAR ÍNDICES CLIMÁTICOS

S&P Eurozone LargeMidCap Paris-Aligned Climate Index y su Eurozone LargeMidCap Climate Transition Index..

MSCI ACWI Climate Change Index, su Provisional Climate Change EU Climate Transition index y su Provisional Climate Change EU Paris-Aligned index.

FTSE Russell está analizando la creación de “[All-World-Paris-Aligned Benchmark \(PAB\) index](#)”, que logre sistemáticamente los objetivos de la transición climática del reporte TEG, e incorporar evaluaciones prospectivas utilizando los datos de la Transition Pathway Initiative’s (TPI, por su sigla en inglés).

Los índices de **Solactive** ISS ASG Provisional Paris-Aligned Benchmark (PAB) y sus índices ISS ASG Provisional Climate Transition Benchmark (CTB).

● Los índices ASG de renta variable y renta fija, impulsados por la demanda de los inversores, crecieron globalmente un 14% en **2019** y un destacable 40% en **2020**, según **Index Industry Association**. El crecimiento de 2020 constituyó el mayor aumento interanual entre todos los tipos de índices más importantes. Algunos de los principales proveedores de índices ASG son **S&P, MSCI, FTSE Russell, Bloomberg** y **Barclays**.

● Según los índices de S&P Dow Jones, las inversiones en ETF que siguen índices ASG crecieron de US\$22.100 millones en 2018 a US\$56.800 millones en 2019.

● La cantidad de índices ASG aumentó más en la categoría de renta fija, una de las últimas en desarrollarse. **Blackrock demostró** que los índices ASG pueden utilizarse para hacer sostenible una cartera global de activos múltiples, mediante sustituciones que tienen un leve impacto en la diversificación de la cartera o en las características de riesgos/retornos.

● Analizando las tendencias futuras, una estimación de Blackrock muestra que los ETF sostenibles y los fondos de índices podrían crecer a US\$550.000 millones para 2024 y a US\$1,2 billones para 2029. Estas tendencias están impulsadas por algunas de las mayores empresas de inversión que reemplazan los índices convencionales por otros ASG. Se espera que aumente considerablemente el interés por los indicadores alineados con ASG y con el Acuerdo de París, en los próximos años.

# 4 PROVEEDORES DE SERVICIOS ASG



## III. REVISORES EXTERNOS DE BONOS VERDES & SOSTENIBLES

- Las revisiones externas de terceros tienen por objeto brindar un nivel de garantía sobre el nivel de compatibilidad ambiental o sostenibilidad del activo subyacente. Estas incluyen opiniones de segundas partes y garantías, certificaciones y verificaciones de terceros.
- Las revisiones externas tienen un costo que puede limitar la demanda de los emisores de bonos por estos servicios.
- **Las opiniones de segundas partes** son el tipo de revisión externa más habitual. Analizan la alineación del activo con los estándares, tanto nacionales como regionales. Suelen incluir la revisión del alineamiento del marco de bonos verdes o sostenibles del emisor con los principios internacionales, la verificación independiente de los activos subyacentes, y la validación de la asignación y uso de los ingresos.
- **Auditoría y certificación de terceros.** La auditoría verifica y consecuentemente garantiza la elaboración de informes de sostenibilidad. La certificación permite a los emisores y suscriptores evaluar el cumplimiento de los estándares correspondientes. La auditoría y certificación de terceros generalmente implican una verificación previa y una posterior a la emisión (realizada por un profesional matriculado o una institución certificadora), además de requerir reportes anuales para confirmar que los fondos se están asignando adecuadamente. Por ejemplo, la deuda total certificada solo por CBI a noviembre de 2020, a través de 308 instrumentos, alcanza un total de US\$154.000 millones.

# 5 TAXONOMÍAS



## LAS TAXONOMÍAS ABORDAN LA NECESIDAD DE CLARIDAD Y TRANSPARENCIA DEL MERCADO PARA LAS DEFINICIONES DE “SOSTENIBILIDAD”

- Una taxonomía verde es una herramienta de clasificación que se utiliza para diferenciar actividades “verdes” y no verdes, ya sea en forma binaria o en una escala de diferentes tonos de “verde” o “marrón”.

- Aunque hay varios términos y marcos relativos a las inversiones sostenibles, como ‘ODS’ o ‘ASG’, ‘responsable’, ‘impacto’ o ‘ético’, una taxonomía verde se refiere específicamente a cómo las inversiones contribuyen a los objetivos ambientales (como el Acuerdo de París contra el Cambio Climático, o las Contribuciones Nacionalmente Determinadas, NDC, por su sigla en inglés.). Sin embargo, también pueden cumplir, en un menor grado, con objetivos vinculados a temas sociales o de gobierno corporativo.

Según [ICMA \(2020\)](#), “Una taxonomía, en el contexto de las finanzas sostenibles, es un sistema de clasificación que identifica categorías de actividades, activos y/o proyectos que deben cumplir objetivos clave en materia climática, verde, social o sostenible con referencia a umbrales y/o metas establecidos”.

- Si bien estos avances son ciertamente encomiables y muestran que hay un movimiento regulatorio y del mercado hacia una definición de lo que es verde, la aparición de múltiples taxonomías y estándares aumenta el riesgo de **incompatibilidad, puede generar falta de comparabilidad y la consecuente confusión del inversor**. Por lo tanto, al no poder promover definiciones, umbrales o criterios de evaluación uniformes que abarquen múltiples regiones, se deberían establecer **garantías procesales y metodologías aceptables** para definir actividades verdes/sostenibles en cada jurisdicción.

# 5 TAXONOMÍAS



## DIFERENTES ACTORES ESTÁN DESARROLLANDO TAXONOMÍAS PARA ESTIMULAR EL CRECIMIENTO DE ESTE MERCADO

- Los bancos multilaterales de desarrollo e instituciones financieras privadas publicaron definiciones específicas para inversiones verdes.

Por ejemplo, [Los principios comunes para el seguimiento del financiamiento para la adaptación al cambio climático](#) y los [principios comunes para el seguimiento del financiamiento para la mitigación del cambio climático](#), desarrollados por el grupo de financiamiento conjunto para el cambio climático, integrado por bancos multilaterales de desarrollo y el *International Development Finance Club*.

[La guía del Banco Mundial](#) tiene como objetivo ayudar a los reguladores financieros de los países emergentes a desarrollar taxonomías verdes.

- Los certificadores también definieron taxonomías y estándares para las actividades elegibles en emisiones de bonos verdes, brindando un común denominador para que los inversores puedan aprovechar estas inversiones.

La [Taxonomía de bonos climáticos](#) es una guía de activos y proyectos climáticos para los emisores, inversores y gobiernos a fin de ayudarlos a conocer cuáles son las inversiones clave que conducirán a una economía baja en carbono.

### LAS TAXONOMÍAS SON UTILIZADAS

- por **inversores**, para comprender qué productos financieros y actividades se ajustan a los criterios definidos, y en qué grado lo hacen,
- por **empresas**, para alinear sus negocios con los objetivos de sostenibilidad que los inversores requieren, y
- para informar al **mercado**, inversores y **supervisores** sobre las actividades de finanzas sostenibles que se están desarrollando.

# 5 TAXONOMÍAS



## MUCHAS AUTORIDADES ESTÁN DESARROLLANDO TAXONOMÍAS

- En los últimos años se desarrollaron varias taxonomías verdes y sostenibles en el plano regional y nacional,. Estas contribuyen positivamente al enverdecimiento del sector financiero, creando un entorno de inversión más transparente, que facilita la identificación de oportunidades elegibles.

- La más notable es [Sustainable Finance Taxonomy de la Unión Europea](#) (2020) que proporciona una clasificación de las actividades económicas ambientalmente sostenibles.

- China tiene un [Green Industry Guidance Catalogue](#) (2019) que define y clasifica las industrias y proyectos verdes, un borrador de [Green Bond Endorsed Project Catalogue](#) (2020), que servirá de referencia para la aprobación y el registro de bonos verdes, y una [SDG Finance Taxonomy](#) (2020).

- Mongolia desarrolló su [Green Taxonomy](#).

- Muchas jurisdicciones están considerando desarrollar una taxonomía. Los siguientes ejemplos son ilustrativos y no pretenden ser exhaustivos.

- Canadá está trabajando por un marco para las finanzas sostenibles y una taxonomía que podría ayudar a redireccionar las finanzas hacia actividades de transición verdes o bajas en carbono.

- India también [identificó](#) la [necesidad](#) de desarrollar una *Sustainable Finance Taxonomy*.

- La cumbre del G20 en Osaka (2019) abrió las puertas a una regulación proactiva, en particular la [búsqueda](#) de un equivalente japonés de la taxonomía de finanzas sostenibles de la UE.

- Bajo el liderazgo del Tesoro Nacional de Sudáfrica, IFC, *National Business Initiative (NBI)* y *Carbon Trust* están trabajando para [desarrollar](#) una primera [Green Finance Taxonomy](#) nacional para el país.

# 5 TAXONOMÍAS



## MUCHAS ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ESTÁN REALIZANDO ESFUERZOS DE COORDINACIÓN DE TAXONOMÍAS

- La **UE** recomendó cuatro principios mínimos de diseño para la armonización internacional de las taxonomías (objetivos ambientales específicos que se ajusten a acuerdos internacionales, cuando sea pertinente; una lista de actividades económicas basada en un determinado sistema de clasificación; métricas de desempeño ambiental; y umbrales de desempeño para cada actividad económica).
- La **Declaración** de ***International Network of Financial Centres for Sustainability (FC4S)***, dada a conocer en la Mesa Redonda de Finanzas Sostenibles del G7 en 2018, propuso 10 principios (por ej.: objetivos finales claros, estrecha coordinación con los marcos de mercado existentes, entre otras) para orientar la elaboración de definiciones, taxonomías y clasificación de finanzas verdes y sostenibles.
- ***International Platform on Sustainable Finance (IPSF)*** está **trabajando** para "profundizar la cooperación internacional, y, cuando corresponda, coordinar enfoques e iniciativas para los mercados de capitales, como taxonomías, divulgaciones, estándares y etiquetas". IPSF creó un **grupo de trabajo**, codirigido por la UE y China, que se centrará en una "*Common Ground Taxonomy*", destacando los aspectos en común entre las taxonomías existentes. Ésta aumentará la transparencia de lo que es comúnmente verde en las jurisdicciones miembro y contribuirá a aumentar, significativamente, las inversiones verdes transfronterizas.

# 6

## HERRAMIENTAS DE MERCADO



### **LAS HERRAMIENTAS PERMITEN CUANTIFICAR EL DESEMPEÑO Y MEDIR LOS IMPACTOS ASG DE LAS EMPRESAS, LO CUAL POSIBILITA SU EVALUACIÓN Y MONITOREO**

- Existe una amplia gama de técnicas de cuantificación para evaluar los impactos de sostenibilidad. Estas herramientas incluyen metodologías que ajustan los retornos financieros para incorporar factores de sostenibilidad, evalúan los impactos de los riesgos climáticos en el valor de los activos, proporcionan previsiones alineadas con el Acuerdo de París basadas en análisis de escenarios, y permiten medir los impactos de empresas en la sostenibilidad, entre otros.
- Las herramientas de finanzas sostenibles son metodologías que respaldan la puesta en práctica de los objetivos de las iniciativas o compromisos y que brindan información sobre el estado de una institución en términos de sostenibilidad, impacto o alineación con sus objetivos.
- Las herramientas también ayudan a evaluar si las carteras están alineadas con los acuerdos, regulaciones y objetivos internacionales sobre el clima, y a comprender mejor la exposición al riesgo.
- Las herramientas que describimos en esta actualización son las que lograron más relevancia por su flexibilidad en sectores, clases de activos y usuarios.

# 6

## HERRAMIENTAS DE MERCADO



### EJEMPLOS DE HERRAMIENTAS DISPONIBLES EN EL MERCADO

#### PARIS AGREEMENT CAPITAL TRANSITION ASSESSMENT



- **PACTA**, que se lanzó en 2018, fue desarrollada por *2° Investing Initiative (2DII)*, un *think tank* independiente, sin fines de lucro.
- Fue utilizada por bancos centrales y más de 1.800 instituciones financieras con **US\$106 + billones** en AUM hasta la fecha.
- Está disponible para acciones cotizantes, bonos corporativos y créditos.
- Incluye un cálculo *bottom-up* del desempeño climático actual y prospectivo de cada empresa (basado en datos a nivel de activos físicos). Se combina con un análisis de escenarios climáticos para producir indicadores de alineación de temperatura y un **análisis de alineación de temperatura con respecto al Acuerdo de París** (en forma de reporte confidencial personalizado).
- No genera puntuaciones de temperatura.

#### PARTNERSHIP FOR CARBON ACCOUNTING FINANCIALS



- **PCAF** es una herramienta de contabilidad de emisiones de carbono que mide y reporta las emisiones de GEI (de alcance 1, 2 y 3) financiadas por préstamos e inversiones. También proporciona asistencia técnica gratuita para ayudar a las carteras a alinearse con los objetivos del Acuerdo de París.
- Es utilizada por 87 instituciones financieras de 34 países, con más de U\$S17,8 billones en activos.
- Está disponible para 10 clases de activos, incluidos bonos soberanos, acciones cotizantes, financiación de proyectos, hipotecas, bienes inmuebles comerciales, deuda corporativa, préstamos a las PyME, inversiones indirectas, préstamos públicos y préstamos automotrices.

# 6

## HERRAMIENTAS DE MERCADO



### EJEMPLOS DE HERRAMIENTAS DISPONIBLES EN EL MERCADO

#### SCIENCE BASED TARGETS INITIATIVE



- [SBTi](#) desarrolla herramientas y asistencia técnica para facilitar la adopción de metas climáticas científicas y significativas. Evalúa y aprueba los objetivos de las empresas.
- Las calificaciones de temperatura pretenden traducir los objetivos en una única métrica común e intuitiva, relacionada con los resultados de temperatura a largo plazo. El estándar de puntuación de temperatura permite a todos los actores utilizar una métrica simple y uniforme para calificar la ambición en varios niveles.
- SBTi ayuda a las instituciones financieras a traducir el nivel de emisiones y metas de GEI de sus clientes a una [Puntuación de Temperatura](#) y a evaluar la reducción de emisiones y crear carteras alineadas con el Acuerdo de París.

#### METODOLOGÍA DE PUNTUACIÓN DE TEMPERATURA: PROTOCOLOS PARA TRADUCIR METAS PÚBLICAS A PUNTUACIONES



Metodología pública y de origen abierto  
Agnóstica a los datos

# 6

## HERRAMIENTAS DE MERCADO



### EJEMPLOS DE HERRAMIENTAS CENTRADAS EN RIESGOS DE TRANSICIÓN

#### EL MERCADO TUVO UNA PROLIFERACIÓN DE HERRAMIENTAS QUE SE ENFOCAN EN RIESGOS RELACIONADOS CON LA TRANSICIÓN A UN RUMBO ALINEADO CON EL ACUERDO DE PARÍS.

- Actualmente, 2DII [está desarrollando](#) una herramienta complementaria sobre pruebas de estrés, que permitirá a sus usuarios calcular la posible pérdida financiera relacionada con una transición repentina y desordenada a una sociedad baja en carbono.
- La herramienta **Transition Pathway Initiative (TPI)** evalúa cuán preparadas están las empresas para la transición a una economía baja en carbono; esta herramienta recibió el respaldo de más de 90 inversores hasta noviembre de 2020, con más de US\$22,8 billones en cartera. Los inversores incorporan los datos de TPI en la construcción de su cartera o en el proceso de gestión de riesgos, utilizándolos para la integración ASG. También utilizan los datos de TPI para la titularidad o tenencia activa, votación, exclusión, diligencia debida, e incluso para la creación de productos.
- En junio de 2017, **Carbon Tracker**, PRI y 5 inversores institucionales lanzaron [2 Degrees of Separation](#), otro marco que estima los riesgos de transición relativos para grandes productores de petróleo y gas. Este marco, actualizado en 2018, sigue a los escenarios climáticos de IEA.
- [GeoAsset](#) trabaja para mejorar la calidad y disponibilidad de bases de datos a nivel de activos, incorporando el análisis geoespacial en las finanzas. Esta herramienta aplicará técnicas de aprendizaje automático a datos terrestres, junto con datos de los activos para realizar un análisis de riesgo climático sobre ellos y las carteras que los conforman. Permite la evaluación de la exposición a una amplia gama de factores ambientales de manera granular y comparable a nivel de activos, de su gestor y de su titular, y del sistema en general. Debido a la falta de una elaboración perfecta de informes financieros por parte de las empresas, los datos a nivel de activos son sumamente importantes para integrar el medio ambiente en el proceso de toma de decisiones en el sistema financiero.

# 6 HERRAMIENTAS DE MERCADO



## NORMAS ISO CENTRADAS EN LA MEDICIÓN DE IMPACTOS



El objetivo de las normas ISO 14097 es crear un estándar para medir e informar las actividades de financiación e inversión relacionadas con el cambio climático; allí se incluyen los principios y requisitos de evaluación e información que pueden aplicarse no solo a los inversores sino también a prestamistas. Dichas normas fueron propuestas por el organismo francés de normalización AFNOR y aprobado por votación en enero de 2017; fue sometido a múltiples observaciones y se espera que su publicación sea en un corto plazo.

Evalúa los riesgos para los titulares de diferentes activos financieros que surgen a partir del logro de los objetivos climáticos y de la aplicación de políticas climáticas; la compatibilidad o incompatibilidad de la inversión y las decisiones financieras tomadas por quien apuesta a una transición hacia una economía baja en carbono y a la adaptación al cambio

climático; y los impactos de las acciones para el logro de los objetivos climáticos en la economía real: mitigación (emisiones GEI) y adaptación (resiliencia). También le brinda al financista pautas sobre cómo determinar parámetros de referencia para la transición hacia una economía baja en carbono; establece objetivos y determina las métricas que se utilizarán para el seguimiento del progreso relacionado con la transición hacia una economía baja en carbono de las empresas participadas; y documenta la causalidad o vínculo entre su acción climática, sus productos, resultados e impactos.

## 6

# HERRAMIENTAS DE MERCADO

## EJEMPLOS DE HERRAMIENTAS DISPONIBLES



### SEGUIMIENTO Y MEDICIÓN DEL RIESGO CLIMÁTICO / HERRAMIENTAS CLIMÁTICAS DE ACCESO ABIERTO

NOMBRE	LIDER	DESCRIPCIÓN
<a href="#"><u>Climate Analytics</u></a>	Sin fines de lucro	Ofrece a los encargados de formular políticas y a los investigadores variadas herramientas de acceso abierto para las proyecciones climáticas.
<a href="#"><u>Pacific Catastrophe Risk Assessment and Financing Initiative (PCRAFI)</u></a>	SPC/SOPAC, WB, ADB, GNS Science, etc.	Gestión del riesgo de desastres y adaptación al cambio climático en la región del Pacífico. El objetivo es brindar herramientas de modelización y evaluación del riesgo de desastres a los países insulares del Pacífico (PIC, por su sigla en inglés).
<a href="#"><u>Global Carbon Atlas / Global Carbon Project</u></a>	BNP Paribas	Muestra los datos más actualizados sobre flujos de carbono en una plataforma digital para explorar, visualizar e interpretar datos globales y regionales sobre carbono, provenientes de actividades humanas y procesos naturales.

## 6

# HERRAMIENTAS DE MERCADO

## EJEMPLOS DE HERRAMIENTAS DISPONIBLES



NOMBRE	LÍDER	DESCRIPCIÓN
<a href="#"><u>Finance Map</u></a>	Independiente	<p>Aplica la metodología PACTA a 70.000 fondos cotizados y 4.400 administradores de fondos que utilizan datos públicos. Luego, incorpora los resultados para producir métricas a nivel de sector y de cartera, que recibe el nombre de puntuación 'Paris Alignment' (PA). Esto permite una clara y excelente comparación entre los diferentes fondos, administradores de fondos y grupos financieros. Integra datos climáticos adicionales relevantes y un análisis del comportamiento de gestión climática de los administradores de fondos.</p>
<a href="#"><u>Carbon Risk Management (CARIMA)</u></a>	BMBF, VfU, University of Ausburg	<p>Cuantifica el riesgo de carbono con un Factor de Riesgo de Carbono “<i>Brown-Minus-Green</i>” (BMG), que incluye emisiones CO<sub>2</sub>, conciencia sobre el cambio climático, objetivos de reducción de emisiones y medidas para aumentar la eficiencia energética. Este factor debería ayudar a todos los actores del mercado financiero a cuantificar, gestionar e informar los riesgos de carbono.</p>
<a href="#"><u>Assessing Low Carbon Transition (ACT) Initiative</u></a>	ADEME, CDP, UNFCCC	<p>La iniciativa evalúa cuán preparada está una organización para su transición a una economía baja en carbono utilizando una metodología sectorial orientada al futuro. Una evaluación ACT brinda a las empresas <i>feedback</i> sobre las mejores prácticas y oportunidades de mejoras, y una calificación para monitorear el progreso.</p>

# 6

## HERRAMIENTAS DE MERCADO EJEMPLOS DE HERRAMIENTAS DISPONIBLES



### SEGUIMIENTO Y MEDICIÓN DEL RIESGO CLIMÁTICO / HERRAMIENTAS DE ACCESO RESTRINGIDO

NOMBRE	LÍDER	DESCRIPCIÓN
<a href="#"><u>Climate-Value-at-Risk</u></a>	MSCI Carbon-Delta	Elabora una <b>valuación</b> prospectiva y <b>basada en retornos</b> para medir los riesgos y oportunidades relacionados con el clima en una cartera de inversiones.
<a href="#"><u>Four Twenty Seven</u></a>	Moody's	Brinda una <b>aplicación de puntuación de riesgos</b> climáticos a demanda para una amplia gama de instrumentos cotizados en los mercados de renta variable y renta fija. Aprovecha al máximo los mejores datos climáticos al nivel más granular y califica los activos según su exacta ubicación geográfica.

# 6

## HERRAMIENTAS DE MERCADO EJEMPLOS DE HERRAMIENTAS DISPONIBLES



### SEGUIMIENTO Y MEDICIÓN DEL RIESGO CLIMÁTICO / HERRAMIENTAS DE ACCESO RESTRINGIDO

NOMBRE	LÍDER	DESCRIPCIÓN
<a href="#"><u>The Green Weighting Factor</u></a>	Natixis	Ofrece una metodología sectorial por la cual a cada transacción se le asigna una calificación ambiental en una escala de color de siete niveles (verde a marrón), que se utiliza para evaluar su rentabilidad prevista. Esta calificación deriva de una evaluación del impacto ambiental de la transacción que se aplica al activo o proyecto que se financia, o al prestatario.
<a href="#"><u>Arabesque's Temperature Score</u></a>	Arabesque	Mediante la traducción de las emisiones públicas de GEI de cada empresa a una temperatura, sobre la base de emisiones de cada sector, <i>Temperature Score</i> reconoce a las empresas líderes en acción climática.

## 6

# HERRAMIENTAS DE MERCADO

## EJEMPLOS DE HERRAMIENTAS DISPONIBLES



### MEDICIÓN Y GESTIÓN DE IMPACTOS ASG / HERRAMIENTAS ASG DE ACCESO ABIERTO

NOMBRE	LÍDER	DESCRIPCIÓN
<a href="#"><u>IRIS +</u></a>	GIIN	Esta herramienta ayuda a medir, gestionar y optimizar el impacto.
<a href="#"><u>The Sustainable Banking Assessment (SUSBA)</u></a>	WWF	El conjunto de herramientas interactivas permite la evaluación y <i>benchmarking</i> del desempeño crítico de la integración ambiental y social de los bancos de todo el mundo.
<a href="#"><u>IMP+ACT Classification System (ICS)</u></a>	The IMP+ACT Alliance	ICS guía a los administradores de activos a través de un proceso digital que destaca los estándares y mejores prácticas existentes, y proporciona un formato de auto-reporte uniforme que puede crear un nivel inicial de comparabilidad de los impactos.
<a href="#"><u>ESG tracker</u></a>		Ofrece una encuesta ASG con 150 preguntas y desarrolla una evaluación posterior.

# 6

## HERRAMIENTAS DE MERCADO EJEMPLOS DE HERRAMIENTAS DISPONIBLES



### MEDICIÓN Y GESTIÓN DE IMPACTOS ASG / HERRAMIENTAS ASG DE ACCESO RESTRINGIDO

NOMBRE	LÍDER	DESCRIPCIÓN
<a href="#"><u>London Benchmarking Group Model</u></a>	Corporate Citizenship	Es una herramienta que permite a las empresas medir e informar maneras nuevas y sostenibles de generar impacto social y ofrecer simultáneamente importantes retornos financieros.
<a href="#"><u>Masimpact</u></a>		Ayuda a realizar un seguimiento de iniciativas sociales en las diferentes regiones y unidades de negocio de la organización cliente. Esto le permite gestionar, medir y reportar mejor los resultados y la eficiencia de sus proyectos de responsabilidad social corporativa (RSC) e iniciativas relacionadas con la sustentabilidad. Se basa en los marcos ODS y London Benchmarking Group (LBG).

## 6

# HERRAMIENTAS DE MERCADO

## EJEMPLOS DE HERRAMIENTAS DISPONIBLES



### MEDICIÓN Y GESTIÓN DE IMPACTOS ASG / HERRAMIENTAS ASG DE ACCESO RESTRINGIDO

NOMBRE	LÍDER	DESCRIPCIÓN
<a href="#"><u>S&amp;P trucost</u></a>	S&P Global M.I.	Evalúa el riesgo del cambio climático, las limitaciones de los recursos naturales y otros impactos ASG.
<a href="#"><u>Beyond Ratings</u></a>	Independiente	Proporciona métricas financieras que incluyen factores ASG para tener una visión de 360° del desempeño ASG del país o empresa, y para poder integrar nuevos parámetros de riesgo provenientes de factores energéticos, de cambio climático, capital natural, medio ambiente, y otros factores sociales y de gobernanza. La organización desarrolló índices ASG (disponibles en su plataforma).
<a href="#"><u>GIST Impact</u></a>	Independiente	Desarrolla análisis integrados de beneficios y pérdidas (IP&L, por su sigla en inglés), evaluaciones de impacto, contabilidad verde, usando analíticas de <i>big data</i> e informática inteligente.

## 6

# HERRAMIENTAS DE MERCADO

## EJEMPLOS DE HERRAMIENTAS DISPONIBLES



### MEDICIÓN DE ODS Y HERRAMIENTAS ESPECÍFICAS / HERRAMIENTAS DE ACCESO ABIERTO

NOMBRE	LÍDER	TEMA	DESCRIPCIÓN
<a href="#">SDGs Today Data Hub</a>	UN SDSN .	ODS	Es una plataforma que permite el acceso a datos actualizados y de calidad para mediciones de desarrollo sostenible. Además, mejora el conocimiento de herramientas geoespaciales y de sistemas de información geográfica (SIG), y fomenta la capacidad de utilizar estas herramientas como soporte de agendas globales y de formulación de políticas.
<a href="#">The Data4SDGs Toolbox</a>	Global Partnership for Sustainable Development Data	ODS	Es un conjunto de herramientas, métodos y recursos que ayudan a los países a crear e implementar sus hojas de ruta de datos generales para el desarrollo sostenible, abordando cuestiones institucionales, técnicas, de políticas, recursos y capacidad, entre otras.
<a href="#">Footprint calculator</a>	Global Footprint Network	Calculadora de huella	La <b>huella ecológica</b> calcula la cantidad de área biológicamente productiva que se necesita para generar los recursos que demanda la población y para absorber las emisiones de dióxido de carbono.

## 6

# HERRAMIENTAS DE MERCADO

## EJEMPLOS DE HERRAMIENTAS DISPONIBLES



### MEDICIÓN DE ODS Y HERRAMIENTAS ESPECÍFICAS / HERRAMIENTAS DE ACCESO ABIERTO

NOMBRE	LÍDER	TEMA	DESCRIPCIÓN
<a href="#">Data2X</a>	United Nations Foundation .	Género	La herramienta busca mejorar la calidad, disponibilidad y uso de datos sobre cuestiones de género.
<a href="#">Biodiversity Guidance Navigation Tool</a>	Natural Capital Coalition	Biodiversidad, capital natural	La <i>Navigation Tool</i> guiará a los usuarios a través del marco, alcance, las etapas de medición y valor, y de aplicación del Protocolo y las Directrices sobre Biodiversidad para realizar una evaluación del capital natural que incluya la biodiversidad.
<a href="#">Exploring Natural Capital Opportunities, Risks and Exposure (ENCORE)</a>	Natural Capital Finance Alliance, UNEP- WCMC	Capital natural	Esta iniciativa ayuda a que las instituciones financieras comprendan, evalúen e integren mejor los riesgos de capital natural en sus actividades. Este proyecto analiza de qué manera las instituciones financieras pueden aplicar esta información para detectar los riesgos de capital natural en sus carteras e integrar los resultados en sus procesos actuales de gestión de riesgos.

## 6

## HERRAMIENTAS DE MERCADO

### EJEMPLOS DE HERRAMIENTAS DISPONIBLES:



## MEDICIÓN DE ODS Y HERRAMIENTAS ESPECÍFICAS / HERRAMIENTAS DE ACCESO RESTRINGIDO

NOMBRE	LÍDER	TEMA	DESCRIPCIÓN
<a href="#"><u>Sustainable Development Investments Asset Owner Platform (SDI-AOP)</u></a>	.	ODS	Esta herramienta tiene por objetivo lograr la estandarización y mayor eficiencia al realizar inversiones en desarrollo sostenible.
<a href="#"><u>Responsible Returns</u></a>	RIAA	Recopila y examina productos sostenibles	Esta herramienta permite que los usuarios encuentren, comparen y elijan los productos bancarios, de ahorro para el retiro, y de inversión responsables y éticos que mejor se ajusten a sus intereses.

Copyright © Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente y Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo, 2021

Descargo de responsabilidad: Las denominaciones empleadas en esta publicación y la forma en que aparece presentada la información no implican, por parte del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente, del Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo, o de cualquiera de los miembros de FC4S, juicio alguno sobre la condición jurídica de países, territorios, ciudades o zonas, o de sus autoridades, ni respecto del trazado de sus fronteras o límites. Asimismo, las opiniones expresadas no representan necesariamente la decisión o la política declarada del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente, del Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo, o de cualquiera de los miembros de FC4S, ni la mención de determinados nombres o procesos comerciales implica que los aprueben.

Si tiene preguntas/comentarios específicos sobre este informe, póngase en contacto con el Secretariado de FC4S: [shereen.wiseman@un.org](mailto:shereen.wiseman@un.org)

SUPPORTED BY



IN PARTNERSHIP WITH



FC4S.ORG