

Nota de revisión técnica de la Secretaría de GFANZ

Escalando las finanzas de transición y descarbonización de la economía real

Suplemento al informe de los planes de transición al cero neto de 2022

DECIEMBRE 2023



GFANZ

Glasgow Financial Alliance for Net Zero

Reconocimientos

Esta Nota de revisión técnica de la Secretaría de GFANZ ("Nota") desarrolla aún más las estrategias de Financiación de la Transición que el trabajo de la Alianza Financiera de Glasgow Financial Alliance for Net Zero (GFANZ) enunció en 2022 y describe las consideraciones técnicas preliminares sobre las posibles metodologías de contribución a la descarbonización.

Esta Nota de revisión técnica fue redactada y desarrollada únicamente por la Secretaría de GFANZ, como una herramienta voluntaria y no vinculante y una referencia técnica en apoyo de los esfuerzos de las instituciones financieras para ampliar la financiación y la participación en las cuatro estrategias clave de financiación de transición de GFANZ. La Nota perfecciona los atributos de las cuatro estrategias clave de financiación de la transición de GFANZ y explora medidas complementarias y prospectivas para capturar la contribución potencial a la descarbonización que sirve como punto de partida para un debate y una reflexión adicionales en torno a dichas métricas.

La Secretaría de GFANZ se informó en base a la revisión de otros marcos pertinentes desarrollados por alianzas sectoriales y en principales iniciativas en uso por los participantes del mercado, múltiples grupos de trabajo de GFANZ, comentarios recibidos a través de consultas abiertas y entrevistas con expertos y profesionales. La Secretaría de GFANZ desea agradecer a todos los que aportaron sus aportaciones durante el período de consulta abierta.

Esto no implica que cada hallazgo incluido en este documento esté respaldado por todas las partes, alianzas sectoriales o firmas participantes de alianzas específicas del sector, incluidas las firmas representadas en el Grupo de Directores. En aras de la claridad, esta Nota no ha sido respaldada expresamente por la red global de alianzas cero neto específicas del sector financiero.

Las consideraciones esbozadas en esta Nota marcan el comienzo de un esfuerzo para informar el desarrollo de las iniciativas programáticas de GFANZ 2024 para apoyar la adopción de las estrategias de Financiación de Transición e informar cómo la financiación y los servicios relacionados para apoyar la transición pueden contribuir y acelerar la descarbonización en la economía real.

La Secretaría de GFANZ reconoce y agradece las horas de trabajo del equipo técnico en la recopilación y síntesis de los conceptos de esta Nota de revisión técnica, la realización de la consulta global junto con numerosas conversaciones de trabajo en profundidad y la gestión de la producción de esta Nota. Con agradecimiento a Di Chen, Stephanie Chow Ashton, Julian De Georgia, Marie Christine Henniges, David King, Anja Ludzuweit y Joy-Therese Williams.

GFANZ también agradece a Itaú Unibanco por el apoyo en la traducción de este informe al español.

Acerca de GFANZ

Glasgow Financial Alliance for Net Zero es una red global de alianzas específicas del sector financiero que se comprometen a apoyar la transición al cero neto de la economía mundial para 2050. Estas alianzas sectoriales representan a más de 675 instituciones de todo el sector financiero, incluidos bancos, aseguradoras, propietarios de activos, inversionistas institucionales, proveedores de servicios financieros y consultores de inversión, que abarcan 50 países y representan el 40% de los activos financieros privados mundiales. Para ayudar a desbloquear la inversión en transición en los mercados emergentes y las economías en desarrollo, las redes regionales de GFANZ trabajan para apoyar el desarrollo de capacidades y la adopción de la planificación de la transición y la movilización de capital y para reflejar y abordar las diversas necesidades de los sistemas financieros de todo el mundo.

Publicaciones de GFANZ

Las recomendaciones, orientaciones y herramientas voluntarias de GFANZ tienen como objetivo apoyar a las instituciones financieras en el desarrollo y la implementación de estrategias creíbles y de alta ambición para lograr el cero neto.

Para obtener más información y acceder a las últimas publicaciones, visite gfanzero.com.



Recomendaciones y orientaciones sobre los planes de transición al cero neto de las instituciones financieras

Esta publicación describe cómo las instituciones de todo el sistema financiero pueden poner en práctica sus compromisos cero neto y apoyar la transición de la economía real.

[Descargar el resumen ejecutivo](#)

[Descargar el informe](#)

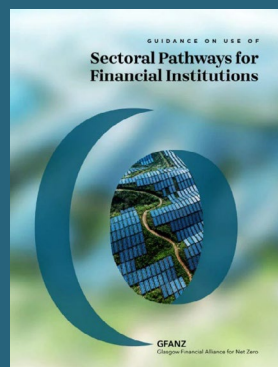
[Descargue el material complementario](#)



Estudios de caso de Asia-Pacífico sobre los componentes de los planes de transición al cero neto de las instituciones financieras

Este informe complementario a las "Recomendaciones y orientación sobre los planes de transición al cero neto de las instituciones financieras" compendia 12 estudios de caso de los participantes de GFANZ APAC y presenta componentes de los planes de transición.

[Descargar el informe](#)

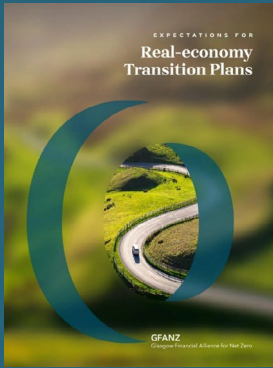


Orientación sobre el uso de vías sectoriales para las instituciones financieras

Esta publicación ofrece orientación y un marco para ayudar a las instituciones financieras

evaluar la idoneidad de las vías sectoriales en su proceso de planificación de la transición, y esfuerzos de aplicación.

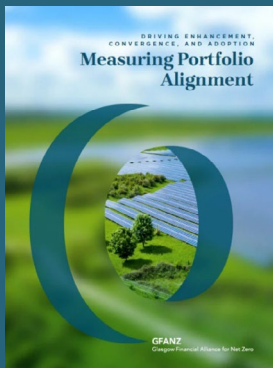
[Descargar el informe](#)



Expectativas para los planes de transición en la economía real

Este informe sintetiza las orientaciones existentes para aportar claridad y ayudar a las empresas de la economía real a desarrollar planes de transición creíbles. Además, el informe aporta la coherencia muy necesaria sobre las métricas y los puntos de datos que requieren las instituciones financieras para evaluar el progreso y la credibilidad de los planes de transición al cero neto de las empresas.

[Descargar el informe](#)



Medición de la alineación de portafolios: mejora, convergencia y adopción

Esta publicación proporciona una perspectiva profesional para medir la alineación de las actividades de inversión, préstamo y suscripción con los objetivos del Acuerdo de París y los objetivos globales críticos de cero emisiones netas para 2050.

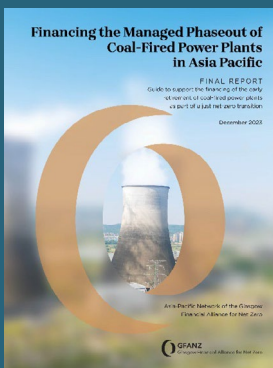
[Descargar el informe](#)



Eliminación gradual gestionada de activos de alta emisión

Esta publicación proporciona un enfoque preliminar y de alto nivel para respaldar la identificación de \u20122012 activos y orientación con respecto a \u20122012 activos en los que la eliminación gradual gestionada podría ser apropiada.

[Descargar el informe](#)



Financiación de la eliminación controlada de las centrales eléctricas de carbón en Asia-Pacífico

Esta publicación aborda la financiación de la eliminación controlada de centrales eléctricas a carbón en la región Asia-Pacífico y tiene como objetivo proporcionar orientación práctica para las instituciones financieras con compromiso cero que consideren la financiación de la eliminación progresiva del carbón.

[Descargar el informe](#)

Aviso importante

Esta Nota de revisión técnica (“Nota”) fue desarrollada por la Secretaría de GFANZ. En ella se describen las consideraciones técnicas relativas a las finanzas de transición y posibles metodologías de contribución a la descarbonización. Para evitar cualquier duda, nada de lo expreso o implícito en esta Nota tiene la intención de prescribir un curso de acción específico. Ella no crea relaciones jurídicas ni obligaciones legalmente exigibles de ningún tipo. Cada participante de la alianza sectorial específica de GFANZ determina unilateralmente si adopta alguno de los posibles cursos de acción descritos en esta Nota y en qué medida.

La información contenida en esta Nota no pretende ser exhaustiva y no proporciona ningún tipo de asesoramiento legal, fiscal, de inversión, contable, financiero o de otro tipo. Ella es puesta a disposición por la Secretaría de GFANZ y no ha sido verificada de forma independiente por ninguna persona. Nada de su contenido constituye una oferta o una solicitud de una oferta para comprar o vender valores o instrumentos financieros y no constituye un consejo de inversión o una recomendación por parte de cualquier persona de una estrategia de inversión o desinversión o de si “comprar”, “vender” o “mantener” cualquier valor u otro instrumento financiero.

Esta Nota es solo para fines informativos y la información contenida en ella se preparó a partir de la fecha de publicación.

No se hace ni se hará ninguna representación, garantía, seguridad o compromiso (expreso o implícito) y ninguna responsabilidad u obligación es ni será aceptada por GFANZ, su secretaría o por cualquiera de sus respectivos afiliados o cualquiera de sus respectivos funcionarios, empleados, agentes o asesores, incluidos, entre otros, en relación con la adecuación, exactitud, integridad o razonabilidad de esta Nota o de cualquier otra información (ya sea escrita u oral), aviso o documento suministrado o puesto a disposición de cualquier parte interesada o sus asesores en relación con esta Nota.

Los miembros de las alianzas cero neto específicas del sector financiero que componen GFANZ han asumido individualmente compromisos coherentes con los altos estándares de sus respectivas alianzas y no se espera que se refieran automáticamente a la información y las consideraciones técnicas y adopten los principios y marcos comunicados en esta Nota, aunque esperamos que todos los participantes de la alianza aumenten su ambición con el tiempo, siempre que sea coherente con sus obligaciones fiduciarias y contractuales y las leyes y reglamentos aplicables, incluidas las leyes de valores, bancarias y antimonopolio.

Cómo leer esta Nota de revisión técnica

Esta Nota de revisión técnica ("Nota") fue desarrollada por la Secretaría de GFANZ y tiene como objetivo proporcionar a las instituciones financieras antecedentes sobre posibles metodologías técnicas para complementar el trabajo del sector financiero en la reducción de emisiones financiadas y ejecutar sus planes individuales de transición al cero neto¹. Su objetivo es iniciar el trabajo para explorar consideraciones voluntarias y no vinculantes para los actores del sector financiero mediante la revisión, el esbozo y la identificación de varios atributos de las cuatro estrategias clave de financiación de la transición, junto con una exploración de metodologías de descarbonización con visión de futuro. Esta nota no prescribe un curso de acción específico, pero ofrece información técnica como complemento a la orientación proporcionada en el informe GFANZ 2022 Net-zero Transition Plans². También se ofrecen consideraciones para ayudar a las instituciones financieras que están movilizándolo capital y apoyando iniciativas a ampliar las cuatro estrategias clave de financiación de la transición.

Las firmas miembros de la alianza sectorial incluyen muchos tipos diferentes de instituciones financieras, como bancos, aseguradoras, inversionistas institucionales, administradores de activos, proveedores de servicios financieros y asesores de inversión. El informe reconoce que las instituciones financieras operan en diferentes entornos contractuales y regulatorios que pueden afectar sus enfoques sobre las recomendaciones de transición al cero neto y las orientaciones voluntarias/no vinculantes descritas en este informe. GFANZ reconoce que los planes de transición al cero neto variarán según la institución y jurisdicción y dependerán de las características individuales de cada institución, incluido el tamaño, modelo de negocio, cobertura del sector, deber fiduciario hacia sus clientes y otros factores. El objetivo de este informe es proveer información que pueda contribuir al proceso independiente de toma de decisiones de inversión de las instituciones financieras según sus obligaciones contractuales y el entorno regulatorio en el que operan.

La Secretaría de GFANZ alienta a las instituciones financieras a utilizar la información técnica contenida en esta Nota y otros informes GFANZ, cuando proceda, junto con las orientaciones elaboradas por su(s) alianza(s) cero neto relevante(s). Las instituciones financieras deben tener en cuenta su alianza cero neto a la hora de considerar cómo se puede aplicar esta información técnica para respaldar la implementación de su compromiso de cero emisiones netas, informar sobre las prioridades específicas de sus instituciones y los planes de transición al cero neto, en consonancia con los mandatos de los clientes, cuando corresponda.

Información voluntaria: Esta nota presenta información complementaria voluntaria y no vinculante para que las instituciones financieras la tengan en cuenta a la hora de incorporar las cuatro estrategias clave de financiación de la transición dentro de sus planes de transición al cero neto o al desarrollar productos de inversión relacionados con la transición para los clientes, así como debates técnicos sobre metodologías de contribución a la descarbonización para complementar las métricas actuales. Se alienta a las instituciones financieras a utilizar esta información junto con las recomendaciones y directrices voluntarias del informe GFANZ sobre los planes de transición al cero neto³, pero no cuando sustituyan a los requisitos jurisdiccionales sobre financiación de transición o a los requisitos de divulgación relacionados, o a los requisitos contractuales, incluidos los mandatos con los clientes. Algunos tipos de instituciones financieras también pueden tener restricciones legales o regulatorias únicas que pueden diferir según la jurisdicción y que pueden afectar el grado en que se pueden considerar los elementos individuales de esta Nota.

1. Marco del Plan de transición al cero neto (NZTP) de GFANZ sugiere que las instituciones financieras identifiquen las estrategias prioritarias de financiación de transición como parte del tema de los Fundamentos de un NZTP para establecer el contexto de los temas de la Estrategia de Implementación y Participación.

2. GFANZ. [Recommendations and Guidance on Financial Institution Net-zero Transition Plans](#), noviembre de 2022.

3. GFANZ. [Recommendations and Guidance on Financial Institution Net-zero Transition Plans](#), noviembre de 2022.

Enfoque pan-sectorial: En esta Nota se presentan consideraciones pan-sectoriales para el análisis y la medición de las finanzas de transición. La información técnica aquí contenida pretende ser aplicable a las instituciones de todo el sector financiero, pero no puede serlo para cada institución financiera individual o alianza específica del sector. La pertinencia de la información puede variar para los diferentes tipos de instituciones y partes interesadas. La información técnica no profundiza significativamente en áreas de negocio, líneas de productos o clases de activos individuales. Esta Nota se basa en principios, por lo que puede interpretarse y aplicarse a discreción de los propios procesos y políticas de cada institución financiera. Se alienta a las instituciones financieras a tener en cuenta esta información técnica junto con las orientaciones elaboradas por las alianzas, taxonomías y otras organizaciones de cero neto sectoriales, según proceda.

Funciones y aplicaciones únicas para diferentes instituciones financieras: Debido a la naturaleza pan-sectorial de la información técnica de esta nota, es posible que no refleje las diferentes funciones que desempeñan los tipos de instituciones financieras dentro de la industria. Se alienta a cada institución financiera a revisar la información técnica en función de consideraciones como su modelo de negocio, exposición de su portafolio, relación con los clientes y las compañías del portafolio, elección del enfoque de la estrategia de financiación cero neto y el entorno contractual y regulatorio en el que opera. La información técnica aquí contenida debe ser considerada por las instituciones financieras como un recurso al que se puede hacer referencia como parte de sus esfuerzos de planificación de la transición al cero neto, en particular para apoyar el escalamiento de las cuatro estrategias clave de financiación de la transición, no como un curso de acción específico. Las consideraciones técnicas de esta Nota pueden ser útiles para comprender mejor las brechas, las diferencias existentes y los desafíos del análisis y la medición de las exposiciones e iniciativas de los Fondos de Transición en línea con los plazos y compromisos establecidos como parte de los esfuerzos globales en el marco del Acuerdo de París. Otras instituciones financieras pueden encontrar útil esta Nota, tanto si aún no se han comprometido públicamente con el cero neto como si tienen metas cero neto más allá de 2050. Se alienta a estas instituciones a priorizar la acción a corto plazo y basar su análisis en la ciencia del clima y las vías alineadas con 1,5°C.

Enfoque en el desarrollo y la implementación: Esta Nota tiene como objetivo proveer información técnica para un mayor desarrollo, destacando la existencia de desafíos y diferentes entendimientos entre las iniciativas sectoriales y comenzar a esbozar posibles enfoques para evaluar y medir la exposición a las finanzas de transición en las cuatro estrategias clave de financiación de transición, en lugar de orientación específica sobre la divulgación. Si bien la Secretaría de GFANZ alienta la divulgación transparente de los supuestos y los resultados relacionados con la financiación de transición, esta Nota no tiene la intención de proporcionar orientación sobre la divulgación. Cada institución financiera debe determinar el contenido, la ubicación y la frecuencia específicos para divulgar información relevante relacionada con la financiación de transición, de conformidad con la orientación de sus respectivas alianzas específicas del sector, la confidencialidad comercial y los requisitos jurisdiccionales, si los hubiera.

Documento dinámico: La Secretaría de GFANZ reconoce que las vías de apoyo, los datos, las herramientas y las metodologías pueden ser incipientes o exploratorios y no estar disponibles aún para todas las regiones, sectores y situaciones y que las políticas, la regulación, tecnología y ciencia están evolucionando, a menudo a un ritmo rápido. A medida que las instituciones financieras se esfuerzan por implementar las estrategias de financiación de transición descritas aquí y en otros conceptos técnicos en general, se espera que las herramientas, metodologías y conjuntos de datos necesarios se desarrollen aún más.

Escalando las finanzas de transición y descarbonización de la economía real

Las finanzas de transición deben ampliarse rápidamente - definiciones coherentes y mecanismos desarrollados para aprovechar el potencial de descarbonización pueden ayudar a cerrar la brecha de financiación

! Cuatro estrategias clave de financiación de la transición permiten que las instituciones financieras reduzcan las emisiones de la economía real.

Las métricas utilizadas actualmente pueden no ser siempre suficientes para identificar las oportunidades con más potencial de descarbonización en las cuatro estrategias.

Parte I – Perfecciona los atributos para la identificación de las cuatro estrategias clave de financiación de la transición

SOLUCIONES CLIMÁTICAS	<ul style="list-style-type: none"> A. Emisiones en economía real reducción B. Expectativas de alineación con el cero neto
ALINEADA	<ul style="list-style-type: none"> A. Compromiso/ambición cero neto previsto B. Metas cero neto previstas (fijadas en la vía)
EN ALINEACIÓN	<ul style="list-style-type: none"> C. Plan de transición al neto cero (o plan de eliminación gradual)
ELIMINACIÓN GRADUAL	<ul style="list-style-type: none"> D. Additional KPIs (where applicable) E. Performance

Parte II - Esboza los métodos de cuantificación de la contribución a la descarbonización

Introduce el concepto de Reducciones de Emisiones Esperadas (REE, por su sigla en inglés) que se calculan utilizando diferentes metodologías dependiendo de la estrategia de transición.

Emisiones evitadas
basado en el Análisis del Ciclo de Vida

Potencial de reducción de emisiones

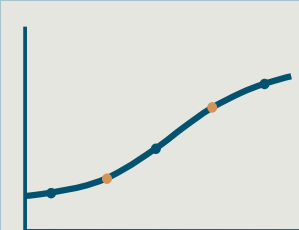
En ambos métodos, el cálculo del RCE comprende tres pasos:

1. Referencia

2. Proyección

3. Cálculo

Mirar hacia el futuro



Se espera que la adopción temprana y la puesta a prueba de los enfoques incipientes se perfeccionen con el tiempo.

Relación con otros marcos

Disponibilidad, coherencia y calidad de los datos

Cuestiones y conceptos metodológicos

Resumen ejecutivo

En 2022, GFANZ publicó recomendaciones y orientaciones para planes de transición al cero neto (NZTP, por su sigla en inglés) creíbles. El marco del NZTP introdujo las finanzas de transición y las cuatro estrategias de financiación clave y se proporcionó orientación sobre la forma de integrarlas en el NZTP de una institución financiera. Esta Nota de revisión técnica proporciona un complemento a las orientaciones de 2022 al seguir desarrollando las estrategias de financiación de la transición y analizando las posibles metodologías de contribución a la descarbonización como complemento de las métricas actuales.⁴

Las recomendaciones y directrices del NZTP se basan en principios para su aplicación a nivel mundial y, por lo tanto, pueden servir de referencia para los responsables de la formulación de políticas y los reguladores regionales. En 2023, el Grupo de Trabajo de Planificación de la Transición (TPT, por sus siglas en inglés) publicó su orientación final sobre un Marco de Divulgación para los Planes de Transición⁵, que se basa en los mismos elementos centrales que se encuentran en el trabajo del NZTP de GFANZ y hace referencia a las cuatro estrategias de financiación clave de GFANZ. El Departamento del Tesoro de los EE.UU. publicó sus Principios para la financiación y la Inversión cero neto⁶, que están bien alineados con las cuatro estrategias clave de financiación de transición de GFANZ⁷. GFANZ apoya la convergencia global en torno a enfoques comunes basados en el mercado.

Esta Nota de revisión técnica desarrolla aún más las estrategias de Financiación de Transición que el trabajo de la Alianza Financiera de Glasgow para el Cero Neto (GFANZ) articuló en 2022 y esboza consideraciones técnicas sobre las posibles metodologías de contribución a la descarbonización⁸.

Esta nota presenta información técnica voluntaria y no vinculante para que las instituciones financieras la tengan en cuenta si deciden incorporar las cuatro estrategias clave de financiación de la transición⁹ en su plan de transición al cero neto. Se trata de conceptos técnicos incipientes que requerirán más pruebas, pruebas piloto y desarrollo para impulsar una amplia aceptación en el mercado, junto con mejores herramientas, metodologías y conjuntos de datos para respaldar una adopción más amplia.

Antecedentes: La necesidad de ampliar las finanzas de transición

Cerca de 200 países firmaron el Pacto Climático de Glasgow 2021, a través del cual resolvieron “proseguir los esfuerzos para limitar el aumento de la temperatura a 1,5°C”.¹⁰ El IPCC estima que es necesario multiplicar por tres a seis veces las finanzas de transición para 2030 a fin de alcanzar el objetivo de 1,5°C.¹¹ El sector financiero privado tiene la capacidad necesaria para movilizar el capital y los servicios de financiación necesarios para respaldar los esfuerzos del gobierno y la economía real, pero necesita un apoyo político claro, planes de transición de la economía real y marcos y metodologías adecuados para su cumplimiento.

GFANZ es una red global de alianzas específicas del sector financiero que se comprometen a apoyar la transición de la economía mundial hacia el cero neto para 2050, que ahora incluye a más de 675 instituciones de todo el sector financiero.

4. Las finanzas de transición y cuatro estrategias de financiación clave se introdujeron en el informe de GFANZ de 2022 [Recommendations and Guidance on Financial Institution Net-zero Transition Plans](#), noviembre de 2022.

5. TPT. [Disclosure Framework](#), octubre de 2023.

6. Departamento del Tesoro de los Estados Unidos. [Principles for Net-Zero Financing and Investment](#), septiembre de 2023.

7. Para obtener más detalles y un mapeo de alto nivel de los marcos de trabajo existentes, consulte la Tabla 1

8. Las finanzas de transición y cuatro estrategias de financiación clave se introdujeron en el informe de GFANZ de 2022 [Recommendations and Guidance on Financial Institution Net-zero Transition Plans](#), noviembre de 2022.

9. Para evitar dudas, las cuatro estrategias de financiación clave identificadas por GFANZ en 2022 se denominan “estrategias de finanzas de transición” en la presente Nota de revisión técnica.

10. CMNUCC. [Pacto Climático de Glasgow](#), 2021.

11. IPCC. [AR6 Synthesis Report: Climate Change 2023](#), marzo de 2023.

A pesar del impulso, siguen existiendo importantes desafíos metodológicos y de financiación para movilizar capital en áreas de la economía críticas para la transición.

Para hacer frente a algunos de estos desafíos, el marco de los Planes de transición al cero neto (NZTP) de GFANZ publicado en 2022¹², definió las finanzas de transición e identificó las cuatro estrategias clave de financiación de la transición que las instituciones financieras, las empresas de la economía real y los gobiernos deben apoyar para permitir una transición ordenada¹³ e inclusiva de toda la economía. Las cuatro estrategias financian o permiten:

- **Soluciones Climáticas** – Entidades y actividades que desarrollan y escalan Soluciones Climáticas
- **Alineado** – entidades que ya están alineadas a una ruta de 1,5°C
- **Alineándose** – entidades comprometidas con la transición en línea con vías alineadas de 1,5°C
- **Eliminación gradual gestionada**– la eliminación acelerada y gestionada de activos físicos de alta emisión

El Marco del Plan de Transición al cero neto de GFANZ esbozó la necesidad de métricas y metas adecuadas para impulsar la ejecución de planes de transición al cero neto y financiación de transición a gran escala, incluidas métricas para i) la transición de la economía real; ejecución del plan; y iii) portafolio de emisiones (financiadas). En el marco del NZTP se señaló que complementar las emisiones del portafolio con parámetros de transición de la economía real puede ayudar a evitar las consecuencias no deseadas de la reducción del apoyo financiero a los esfuerzos de reducción de las emisiones de la economía real, en particular en los sectores con altas emisiones.

El propósito de esta Nota es apoyar los esfuerzos de las instituciones financieras para ampliar la asignación de capital a través de las cuatro estrategias de financiación de la transición:

1. Aportando información complementaria sobre las cuatro estrategias clave de financiación de la transición para apoyar y ampliar su adopción y, así, informar los planes de transición al cero neto; y
2. Proponiendo enfoques complementarios y prospectivos para evaluar el potencial de contribución a la descarbonización de las exposiciones que puedan considerarse junto con otras métricas y metas establecidos dentro de los planes de transición al cero neto.

La presente Nota se propone hacer realidad lo primero esbozando un conjunto de atributos que permiten analizar la financiación y/o permitir iniciativas para su aplicabilidad a cada una de las cuatro estrategias clave de financiación de la transición. Este último introduce el concepto de Reducción esperada de emisiones (EER, por su sigla en inglés) como una métrica prospectiva que estima la reducción potencial de las emisiones de las exposiciones.

Los enfoques esbozados en esta nota se ilustran en un estudio de caso específico.

Parte I: Finanzas de transición

En la Parte I de esta Nota se revisa la definición de financiación de transición de GFANZ y se aportan más detalles sobre las cuatro estrategias clave de financiación de la transición. Se introducen los atributos basados en principios, que se basan en las definiciones originales de GFANZ y son extraídos de otros marcos relevantes y se pueden utilizar para identificar oportunidades, tenencias de portafolio y clientes en cada estrategia. Dicha información técnica podría ser útil para informar la planificación de la transición al cero neto dentro de las instituciones financieras, especialmente las estrategias de implementación y participación.¹⁴

12. GFANZ. [Recommendations and Guidance on Financial Institution Net-zero Transition Plans](#), November 2022.

13. GFANZ uses the term “orderly transition” to refer to a net-zero transition in which both private sector action and public policy changes are early and ambitious, thereby limiting economic disruption related to the transition (e.g., mismatch between renewable energy supply and energy demand). For reference, the Network for Greening the Financial System (NGFS), which develops climate scenarios used by regulators and others, defines “orderly scenarios” as those with “early, ambitious action to a net-zero GHG emissions economy,” as opposed to disorderly scenarios (with “action that is late, disruptive, sudden and/or unanticipated”). In an orderly transition, both physical climate risks and transition risks are minimized relative to disorderly transitions or scenarios where planned emissions reductions are not achieved. This explanation applies to all mentions of the term “orderly transition” in this Note.

14. The GFANZ NZTP framework comprises five themes: Foundations, Implementation Strategy, Engagement Strategy, Metrics and Targets, and Governance.

Soluciones climáticas

Las soluciones climáticas incluyen tres subtipos: Soluciones que reducen o eliminan directamente las emisiones; Facilitadores que contribuyen indirectamente; y Soluciones basadas en la naturaleza que mitiguen los impactos climáticos y sean un área de trabajo adicional. Hay dos atributos para las soluciones climáticas:

- A. **Reducción de emisiones en economía real:** La contribución neta directa o indirecta a la reducción de emisiones deben ser significativas y no deberían conducir a la extensión de las emisiones de vida útil de los activos identificados para su eliminación.
- B. **Expectativas de alineación con el cero neto:** Se debe esperar razonablemente que las propias emisiones de The Climate Solution progresen hacia el cero neto con el tiempo.

Alineados y en alineación

Las estrategias Alineadas y a Alinear se aplican a etapas consecutivas en la transición de una entidad hacia el cero neto, delineando el nivel de compromiso y progreso de la entidad hacia operaciones consistentes con una trayectoria de cero neto. Hay cinco atributos para las entidades alineadas y en alineación:

- A. **Compromiso/ambición cero neto previsto:** Un compromiso o ambición declarada de alcanzar el cero neto con vías o puntos de referencia especificados.
- B. **Metas cero neto previstas (fijadas en la vía):** Establecimiento de indicadores clave de desempeño (KPI, por su sigla en inglés) basados en las emisiones que cubren los Alcances 1, 2 y 3 (si son relevantes), que cubren las metas intermedias hacia el cero neto.
- C. **Plan de transición al cero neto:** Para las entidades alineadas, se debe establecer e implementar un plan de transición al cero neto; para las entidades en alineación, debe estar en desarrollo.
- D. **KPI adicionales (cuando proceda):** Sugerencias de KPI adicionales que pueden tenerse en cuenta en la identificación de entidades alineadas y en alineación (como ingresos bajos en carbono o gastos de capital bajos en carbono).
- E. **Desempeño:** Se espera que las entidades alineadas muestren alineación con las vías y el desempeño real con respecto a sus metas durante dos años continuos; las entidades en alineación están convergiendo hacia caminos y se espera que cumplan con las metas intermedias.

Eliminación gradual gestionada

La estrategia de Eliminación gradual gestionada cubre la financiación y habilitación de activos de alta emisión para facilitar su baja anticipada antes del final de su vida útil prevista, al tiempo que gestiona la continuidad del servicio y los intereses de la comunidad.

El trabajo presentado en esta Nota sobre la estrategia de Eliminación gradual gestionada se basa en el informe de Eliminación gradual gestionada de GFANZ de 2022¹⁵ y es coherente con el trabajo más reciente de la red regional de Asia-Pacífico (APAC) de GFANZ sobre la Eliminación Gradual gestionada de los activos de carbón¹⁶, destacando la interconexión y relevancia de las diez recomendaciones de este último informe para los Atributos descritos en la presente Nota. Los cinco atributos para la eliminación gradual gestionada reflejan los de las estrategias alineadas y en alineación:

- A. **Compromiso/ambición cero neto previsto:** Un compromiso claro para eliminar gradualmente el activo.
- B. **Metas cero neto previstas (fijadas en la vía):** Exige metas específicas para hacer seguir el progreso de la eliminación gradual.
- C. **Plan de transición al cero neto (o plan de eliminación):** un plan de eliminación gradual específico para el activo o capturado dentro de una estrategia de eliminación gradual más amplia.
- D. **KPI adicionales (de ser aplicable):** Sugerencias de KPI adicionales que pueden tenerse en cuenta en el caso de Managed Phaseout, p. ej., consideraciones de transición justa.
- E. **Desempeño:** desempeño demostrado frente a las metas previstas.

15. GFANZ. [The Managed Phaseout of High-emitting Assets](#), junio de 2022.

16. GFANZ. [Financing the Managed Phaseout of Coal-Fired Power Plants in Asia Pacific](#), diciembre de 2023.

En desarrollo

En esta nota se reconoce que, en este momento, no todas las exposiciones se incluirán en una de las cuatro estrategias clave de financiación de la transición por numerosas razones. En la sección “En desarrollo” se describen algunas áreas clave en las que la información técnica puede informar sobre dónde las instituciones financieras pueden desear apoyar a los clientes y a las compañías del portafolio para que avancen en sus actividades de transición. Por ejemplo, la categoría “En desarrollo” puede incluir exposiciones que aún no se han evaluado debido a limitaciones de tiempo o datos, entidades que no están alineadas, etc.

Parte II: Metodologías de contribución a la descarbonización

En la Parte II se introduce el concepto de Reducción Esperada de Emisiones (REE) como medida complementaria a los KPI existentes. De manera similar al “desempeño esperado” de una decisión de financiación, la REE podría cuantificarse para expresar el “desempeño de las emisiones” de una decisión de financiación representando el potencial de reducción de emisiones no realizado de un activo o entidad durante un período de tiempo específico. La REE puede ofrecer una posible aplicación para evaluar y cuantificar el potencial de contribución a la descarbonización de los portafolios y los clientes y puede proporcionar una lente adicional para apoyar la movilización de financiación y apoyo hacia los sectores con altas emisiones.

En la presente Nota de revisión técnica se analizan las consideraciones para la cuantificación y el uso de los REE, incluida la transparencia; consideraciones de credibilidad; contextualización; limitaciones de datos; e incertidumbres metodológicas.

Posibles metodologías de contribución a la descarbonización

Se describen diferentes métodos de cuantificación de la REE basados en los enfoques existentes. En el caso de las soluciones climáticas, se exploran los enfoques existentes de emisiones evitadas basados en el análisis del ciclo de vida (ACV) como un medio potencial para derivar la REE. Para el resto de estrategias, Alineada, en Alineación y Eliminación Gestionada, se esboza el enfoque de Potencial de Reducción de Emisiones (ERP) como un método posible. Los enfoques metodológicos para calcular la REE, que se detallan en la presente Nota, abarcan tres etapas principales:

1. **Referencia:** la creación de una representación de contraste de las emisiones en ausencia de la actividad relacionada con la transición;
2. **Proyección:** la previsión de las emisiones previstas debidas a la actividad relacionada con la transición;
3. **Cálculo:** una comparación de los pasos 1 y 2.

Consideraciones sobre casos prácticos

Debido a la aparición del concepto de REE y a las metodologías para derivarlo, todavía existen una serie de complejidades para su aplicación creíble y presentan oportunidades para un mayor desarrollo. En particular, se relacionan con suposiciones hechas en el proceso de cálculo; ajustes (p. ej., para tener en cuenta el “valor temporal del carbono”); consideraciones de asignación; y el desarrollo de nuevos KPI basados en el EER, como el de “retorno de emisiones”, que es similar al concepto de Retorno de la Inversión. En aras de la credibilidad y en apoyo de las instituciones financieras que optan por probar o poner a prueba el concepto de REE, esta Nota hace hincapié en el valor de los planes de transición al cero neto como base para los supuestos utilizados en el cálculo de la REE. Además de los principios generales, las variables críticas y los supuestos (p. ej., caminos basados en la ciencia); ajustes metodológicos/de cuantificación (p. ej., ponderación de objetivos); y se describen otras consideraciones de aplicación (p. ej., comenzar con el uso conocido de los ingresos). Si bien es necesario seguir trabajando para desarrollar y perfeccionar el concepto y las metodologías de los REE, la puesta a prueba del concepto y las metodologías puede ser útil para la toma de decisiones internas en la actualidad y será importante para el perfeccionamiento iterativo y la puesta en práctica del enfoque con el tiempo.

Ámbitos en que deberán trabajar en el futuro

Si bien siguen existiendo desafíos significativos para la aplicación generalizada de los métodos y enfoques descritos, esta Nota proporciona una base para seguir trabajando hacia el objetivo común de coherencia que ayudará a ampliar las finanzas de transición y permitir una transición ordenada a cero emisiones netas.

Las áreas clave de trabajo adicional incluyen la relación con otros marcos y metodologías relacionados con las finanzas de transición y las posibles metodologías de contribución a la descarbonización; los desafíos de los datos (p. ej., disponibilidad, consistencia y calidad); y los refinamientos de la metodología y los conceptos presentados en esta Nota.

El camino por delante

Los enfoques esbozados aquí son introductorios y tienen como objetivo abordar el importante déficit de financiación que sigue siendo un obstáculo importante para lograr el cero neto. La adopción temprana y las pruebas por parte de profesionales y expertos serán cruciales para ayudar a que las metodologías maduren, mientras que los responsables de la formulación de políticas y los gobiernos pueden ayudar a aportar claridad al panorama de las finanzas de transición mediante el desarrollo de taxonomías, regulaciones, estándares y políticas habilitantes. Todas las partes interesadas desempeñan un papel fundamental en la aceleración de la financiación y el apoyo a las cuatro estrategias clave de financiación de la transición y, por tanto, contribuyen a la consecución de las cero emisiones netas y a la limitación del calentamiento global a 1,5°C.

Figura E-1. Resumen de los atributos de las cuatro estrategias clave de financiación de la transición.

SOLUCIONES CLIMÁTICAS • Soluciones • Facilitadores • Soluciones basadas en la naturaleza	A. Reducción de emisiones en la economía real	ii. No genera una expansión de las emisiones durante el ciclo de vida de los activos eliminados
	B. Expectativas de alineación al cero neto	Incluye consideraciones sobre plazos y vías a corto y medio plazo
ALINEADAS Y A ALINEAR	A. Compromiso/ambición cero neto previsto	Compromiso/ambición para llegar al cero neto
	B. Metas cero neto previstas (fijadas en el plan)	KPI adecuados para monitorear progreso (emisiones, basados en transición)
	C. Plan de transición al cero neto(o plan de eliminación)	Sólo alineado: previsto y en fase de aplicación Sólo alineado: en desarrollo Sólo eliminación gradual gestionada: plan de eliminación
ELIMINACIÓN GRADUAL GESTIONADA	D. KPI adicionales (cuando proceda)	Cualquier otro KPI relevante para el progreso de la descarbonización/transición
	E. Desempeño	Sólo alineado: desempeño real con respecto a las metas - dos años continuos Sólo alineado: progreso cada vez más significativo hacia las metas Sólo eliminación gradual gestionada: desempeño real en relación con la eliminación gradual de activos

An aerial photograph of a modern, multi-story building with a distinctive green facade. The building is composed of several interconnected wings, each featuring a prominent glass and metal structure. The central courtyard is lush with greenery, including numerous trees and shrubs. The overall design is contemporary and emphasizes a connection with nature.

Introducción

Resumen

Los gobiernos y las empresas de la economía real de todo el mundo se han comprometido a lograr el cero neto con el objetivo de limitar el calentamiento global a 1,5°C. Casi 200 países firmaron el Pacto Climático de Glasgow 2021, a través del cual resolvieron “proseguir con los esfuerzos para limitar el aumento de la temperatura a 1,5°C”¹⁸. Estos esfuerzos están impulsados por la creciente comprensión de los impactos climáticos. Sin una reducción profunda y rápida de las emisiones para 2030 en todos los sectores, el IPCC advierte que será imposible limitar el calentamiento global a 1,5°C. El IPCC indicó que limitar el calentamiento global a alrededor de 1,5°C con un “rebasamiento limitado o nulo” requiere que las emisiones de gases de efecto invernadero alcancen su punto máximo antes de 2025 a más tardar y se reduzcan en un 45% para 2030, alcanzando el cero neto para 2050.¹⁹

Junto con los esfuerzos gubernamentales contra el cambio climático, más de 1.000 de las empresas que cotizan en bolsa más grandes del mundo también se han comprometido a alcanzar el cero neto.²⁰ El sector financiero puede apoyar a la economía real facilitando la asignación de capital y prestando servicios conexos. El sector financiero puede ayudar a hacer posible una transición global hacia el cero neto que evite los peores impactos del cambio climático; minimiza los riesgos de transición específicos de las empresas para la estabilidad financiera y es justo y ordenado²¹ en todos los países y comunidades.

Para cumplir con estos compromisos y reducir drásticamente las emisiones de GEI, las empresas de la economía real, respaldadas por señales políticas claras del gobierno y la concesión de finanzas de transición y respectivos servicios del sector financiero, tendrán que descarbonizar sus actividades comerciales y escalar las soluciones climáticas para reemplazar los activos, productos y servicios con altas emisiones de GEI. El IPCC estima que es necesario multiplicar de tres a seis veces el financiamiento de la transición para 2030 para limitar el calentamiento a 1,5 ° Centígrados²². El sector financiero privado tiene la escala para movilizar la mayor parte del capital y la financiación necesarios, con más de 675 instituciones financieras, que representan el 40% de los activos financieros privados mundiales, comprometidos con el objetivo de cero neto para 2050 a través de la membresía en una de las alianzas específicas del sector financiero que componen GFANZ. Sin embargo, siguen existiendo importantes desafíos metodológicos y financieros para identificar lo que califica como financiación de la transición y cómo puede asignar capital de manera más eficiente para descarbonizar a fin de financiar áreas de la economía críticas para la transición.

Finanzas de transición y las cuatro estrategias de financiación de la transición

GFANZ define las Finanzas de transición como la inversión, financiación y aseguración y respectivos productos y servicios necesarios para apoyar una transición ordenada de la economía real a la economía cero neto.

GFANZ ha identificado cuatro estrategias clave de financiación de la transición que financian o permiten lo siguiente:

- **Soluciones climáticas** – Entidades y actividades que desarrollan y amplían soluciones climáticas.
- **Alineadas** – Entidades que ya están alineadas con vías de 1,5°C
- **A alinear** – Entidades comprometidas con la transición en línea con vías alineadas a 1,5°C
- **Eliminación gradual gestionada** – eliminación gradual gestionada acelerada de activos físicos de alta emisión

17. CMNUCC. [Pacto Climático de Glasgow](#), 2021.

18. IPCC. [AR6 Synthesis Report: Climate Change 2023](#), marzo de 2023.

19. IPCC. [AR6 Synthesis Report: Climate Change 2023](#), marzo de 2023.

20. [Net Zero Tracker](#), en noviembre de 2023.

21. GFANZ utiliza el término “transición ordenada” para referirse a una transición al cero neto en la que tanto la acción del sector privado como los cambios en las políticas públicas son tempranos y ambiciosos, limitando así las perturbaciones económicas relacionadas con la transición (p. ej., el desajuste entre la oferta de energía renovable y su demanda). Como referencia, la Red para la ecologización del sistema financiero (NGFS, por sus siglas en inglés), que desarrolla escenarios climáticos usados por los reguladores y otros, define los “escenarios ordenados” como aquellos con “acción temprana y ambiciosa para una economía de emisiones de GEI cero neto”, en lugar de escenarios desordenados (con “acción tardía, disruptiva, repentina y/o imprevista”). En una transición ordenada, tanto los riesgos climáticos físicos como los de transición se minimizan en relación con las transiciones desordenadas o escenarios en los que no se logran reducciones de emisiones planificadas. Esta explicación se aplica a todas las menciones del término “transición ordenada” en esta Nota.

22. IPCC. [AR6 Synthesis Report: Climate Change 2023](#), marzo de 2023.

La transparencia sobre los tipos generales de enfoques estratégicos de financiación coherentes con una transición rápida y ordenada de la economía real puede ayudar a impulsar la acción y ampliar la movilización de capital. Cada vez se reconoce más que las instituciones financieras desempeñan un papel fundamental a la hora de facilitar los esfuerzos de descarbonización de la economía, apoyando a una amplia gama de actores de la economía real para que ofrezcan todo, desde soluciones climáticas innovadoras hasta la lucha contra las actividades de alta emisión, a través de la eliminación ordenada de activos de alta emisión.

En el marco de los Planes de transición al cero neto (NZTP) de GFANZ de 2022, GFANZ definió las finanzas de transición e introdujo las cuatro estrategias clave de financiación de la transición que permitirían una transición ordenada e inclusiva de toda la economía²³. Las recomendaciones y orientaciones del NZTP se basan en principios para que se apliquen a nivel mundial y, por lo tanto, puedan servir de referencia para los responsables de la formulación de políticas y los reguladores regionales. En 2023, el Grupo de Trabajo del Plan de Transición (TPT, por sus siglas en inglés) publicó su orientación final sobre un Marco de Divulgación para los Planes de Transición²⁴, que se basa en los mismos elementos centrales que se encuentran en el marco del NZTP de GFANZ y hace referencia a las cuatro estrategias de financiación clave de GFANZ. El Departamento del Tesoro de los EE.UU. publicó sus Principios para la financiación y la Inversión del cero neto²⁵, que están bien alineados con las cuatro estrategias clave de financiación de transición de GFANZ²⁶.

Para ofrecer una planificación de la transición que sea creíble, integral y comparable y que impulse la financiación y el apoyo en las cuatro estrategias clave de financiación de la transición con rigor y responsabilidad, el marco NZTP de GFANZ de 2022 introdujo diez componentes, organizados en cinco temas, de planes de transición creíbles hacia el cero neto. Los cinco temas trabajan juntos para mostrar la intención (Fundamentos); demostrar una estrategia bien desarrollada y ejecutable (Estrategia de Implementación y Compromiso); abordar la responsabilidad interna (Gobernanza); y medir, fijar metas y realizar un seguimiento del progreso (Métricas y metas).

Para apoyar la ejecución de planes de transición al cero neto y escalar la financiación de transición, dentro del tema de Métricas y metas, se recomienda a las instituciones financieras que establezcan un conjunto de métricas y metas en tres áreas: i) transición de la economía real; ii) ejecución del plan; y iii) emisiones del portafolio. La gama de métricas y metas debe personalizarse para respaldar los objetivos, prioridades y casos prácticos específicos de la empresa. Esta nota amplía el primer tipo de métrica, es decir, las métricas que capturan los beneficios de la descarbonización de la economía real.

Se ha trabajado mucho para incorporar y estandarizar las métricas y metas de emisiones financiadas, incluso por parte de organismos que establecen normas como la Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF)²⁷. Centrarse únicamente en la reducción de las emisiones financiadas puede no ser suficiente para desbloquear la reducción de emisiones necesaria en la economía real. Por ejemplo, la reducción de las emisiones financiadas por sí sola puede no permitir la financiación de las Soluciones Climáticas, que proporcionan reducciones de emisiones a la economía en general, pero que pueden ser en sí mismas una fuente de emisiones. Además, la reducción de las emisiones financiadas puede reducir la financiación y el apoyo necesarios para retirar los activos de alta emisión cuyo uso continuado agota el presupuesto de carbono necesario para cumplir los objetivos del Acuerdo de París.

La adopción de medidas prospectivas que puedan capturar el potencial esperado de contribución a la descarbonización puede ser beneficioso, sirviendo como complemento a las métricas y metas históricas a nivel y en un momento dado. Como se ilustra en la Figura 1, estas medidas prospectivas proporcionan una perspectiva complementaria que reconoce el potencial futuro de reducción de emisiones y, por lo tanto, pueden proporcionar una visión más integral para que las instituciones financieras la consideren para apoyar a los actores de alta emisión, con las condiciones adecuadas, junto con sus contrapartes de menores emisiones.

23. Las referencias en esta Nota de revisión técnica al marco NZTP de GFANZ se refieren específicamente a las [Recommendations and Guidance on Financial Institution Net-zero Transition Plans](#), informe de noviembre de 2022 y no a las consideraciones técnicas descritas en esta Nota

24. TPT. [Disclosure Framework](#), octubre de 2023.

25. Departamento del Tesoro de los Estados Unidos. [Principles for Net-Zero Financing and Investment](#), septiembre de 2023.

26. Para obtener más detalles y un mapeo de alto nivel de algunos marcos existentes, consulte la Tabla 1.

27. PCAF. [The Global GHG Accounting and Reporting Standard for the Financial Industry](#).

Figura 1. Ejemplo que ilustra cómo las medidas prospectivas pueden complementar las emisiones financiadas



Al considerar el impacto potencial en el presupuesto de carbono del planeta, no todas las oportunidades de descarbonización y transición ofrecen reducciones de carbono comparables en todo el sistema. Como se ilustra en la Figura 1, al depender únicamente de las emisiones financiadas, la institución financiera A puede impulsar la financiación de activos y entidades que son inherentemente de bajas emisiones o que ya se han descarbonizado. Esto puede resultar en un menor impacto de descarbonización de esas actividades de financiación. Al financiar activos y empresas de alta emisión, respaldados por los diez componentes de un plan de transición al cero neto, incluida la participación, la institución financiera B puede aumentar temporalmente las emisiones financiadas, pero también puede desbloquear una descarbonización más profunda y significativa con el tiempo si las instituciones financieras B apoyan a esas empresas para que cumplan con sus propias estrategias de descarbonización.

Objetivo de esta Nota de revisión técnica

Esta Nota de Revisión Técnica ha sido elaborada por la Secretaría de GFANZ en apoyo a los esfuerzos de las financieras para escalar la asignación de capital a través de las cuatro estrategias clave de financiación de la transición:

- i. Aportando información complementaria sobre las cuatro estrategias clave de financiación de la transición para apoyar y ampliar su adopción y, así, informar los planes de transición al cero neto; y
- ii. Proponiendo enfoques complementarios y prospectivos para evaluar el potencial de contribución a la descarbonización de las exposiciones que puedan considerarse junto con otras métricas y metas establecidos dentro de los planes de transición al cero neto.

En esta nota se presentan los atributos que respaldan el análisis de las iniciativas de financiación y/o habilitación de las cuatro estrategias clave de financiación de la transición y se describen las consideraciones técnicas y los enfoques para estimar los posibles impactos de las emisiones a futuro, o la reducción esperada de las emisiones (REE), para cada una de las cuatro estrategias clave de financiación de la transición. Los conceptos y la información técnica presentados en esta nota pueden aplicarse para ayudar a informar los planes de transición al cero neto de las instituciones financieras. En la Nota también se analizan los principios generales de la aplicación de estos conceptos y estudios de casos y ejemplos para ilustrar posibles casos prácticos y respaldar su aplicación por parte de las instituciones financieras.

La presente Nota busca hacer uso de los recursos existentes específicos de la industria y de la región que ya están siendo utilizados por los miembros de la alianza sectorial y la comunidad financiera en general. La información técnica que contiene tiene como objetivo fomentar una mayor coherencia, ambición y comparabilidad en todo el sector financiero.

Al avanzar en la consideración e implementación de enfoques y métricas de contribución a la descarbonización con visión de futuro como medidas complementarias a las métricas y metas existentes, las instituciones financieras pueden contribuir a la evolución de estos conceptos emergentes aplicándolos a las actividades financieras actuales, ayudando a identificar los desafíos, así como las mejores prácticas. La Secretaría de GFANZ anticipa que estos desarrollos se desarrollarán con el tiempo y se buscará avanzar en los conceptos descritos en esta Nota como parte del programa de trabajo de GFANZ 2024.

Para los miembros de alianzas sectoriales, el plan de transición debe ser coherente con el logro de cero neto en 2050, a más tardar, en consonancia con los compromisos y esfuerzos mundiales para limitar el calentamiento a 1,5°C, por encima del umbral preindustrial, con bajo o ningún rebasamiento^{28, 29, 30}.

Antecedentes y finalidad

Para respaldar una transición de toda la economía hacia el cero neto, es necesario ampliar la financiación y los servicios conexos en cuatro estrategias clave de financiación de la transición. En 2022, GFANZ publicó una serie de recomendaciones, orientaciones e información relacionada voluntaria y del sector panfinanciero en apoyo a la transición de la economía mundial al cero neto. En el centro de este trabajo se encuentra un marco sobre los Planes de transición al cero neto (NZTP) que incluye cuatro estrategias clave de financiación de la transición³¹ que GFANZ identificó como esenciales para impulsar la transición de la economía real. Las estrategias proporcionan una lente a través de la cual se pueden ver las actividades de inversión, suscripción, financiamiento y otras actividades facilitadoras para considerar si determinados activos, actividades o entidades particulares pueden apoyar e impulsar la transición y cómo lo hacen. Las estrategias incluyen financiar o habilitar lo siguiente:

- **Soluciones climáticas:** entidades y actividades que desarrollan y escalan soluciones climáticas
- **Alineadas:** entidades que ya están alineadas a una ruta de 1,5°C
- **Alineándose:** entidades comprometidas con la transición en línea con vías alineadas de 1,5°C
- **Eliminación gradual gestionada:** la eliminación gradual gestionada acelerada de activos físicos de alta emisión

Si bien en el 2022 se produjeron inversiones récord en energía limpia (un aumento del 40% con respecto a 2020), se necesita una asignación de capital significativamente mayor. Más del 75% de las emisiones provienen del consumo de energía.³² Se espera que la inversión energética en general aumente a 2,8 billones de dólares en 2023, frente a los 2,2 billones de dólares de hace cinco años³³. La IEA³⁴ estima que para estar en camino de mantener un calentamiento de solo 1,5°C, la inversión mundial en infraestructura energética por sí sola debe aumentar de 2,8 a 4,7 billones de dólares para 2030, con una porción cada vez mayor asignada a la energía limpia. En 2023, la relación entre la inversión en tecnologías de energía limpia y los combustibles fósiles es de 1,8:1. En 2030, la relación debe aumentar a aproximadamente 10:1 (véase la figura 2).

Las brechas de financiación y las oportunidades de financiación existen en todos los sectores y abordar esto requerirá la acción de los gobiernos, las empresas y el sistema financiero. Para descarbonizar los sectores de alta emisión, como el transporte marítimo, la aviación, el acero, el cemento y el aluminio, se necesita una inversión total estimada de más de 6 billones de dólares para el año 2050³⁵. A pesar de los crecientes compromisos a nivel nacional, los recientes resultados del Balance mundial³⁶

28. Las vías que dan al menos un 50% de probabilidad, basadas en los conocimientos actuales, de limitar el calentamiento global a menos de 1,5°C se clasifican como "sin rebasamiento", mientras que las que limitan el calentamiento a menos de 1,6°C y vuelven a 1,5°C para 2100 se clasifican como "rebasamiento limitado de 1,5°C".

29. Estos requisitos reflejan los compromisos sectoriales de los miembros de la alianza.

30. A través de sus alianzas cero neto, todos los miembros de la alianza se han comprometido a fijar una meta provisional para 2030 o antes.

31. GFANZ. [Recommendations and Guidance on Financial Institution Net-zero Transition Plans](#), noviembre de 2022.

32. Naciones Unidas | Acción por el clima. [Causas y efectos del cambio climático](#).

33. IEA. [World Energy Outlook 2023](#), octubre de 2023, p. 49.

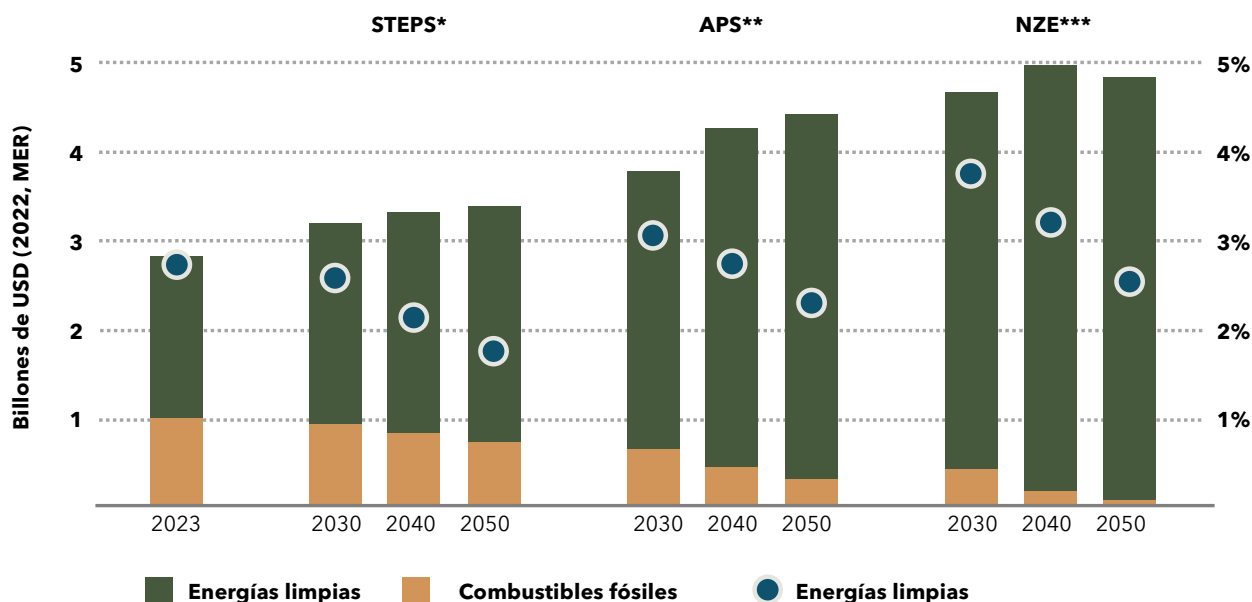
34. IEA. [World Energy Outlook 2023](#), octubre de 2023, p. 49.

35. Transporte marítimo (1,2 billones de dólares); aviación (2,1 billones de dólares); acero (1,4 billones de dólares); cemento (480 mil millones de dólares); aluminio (1 billón de dólares). Consulte el Apéndice H para obtener detalles y fuentes.

36. CMNUCC. [Balance mundial](#), 2023.

muestran que sigue habiendo una brecha considerable entre los compromisos asumidos y la política para implementar esos compromisos. Además de la necesidad de más políticas –e infraestructuras facilitadoras– y a pesar de los alentadores avances en determinados sectores, como el de las energías renovables, es necesario abordar algunas barreras tecnológicas y las empresas deben desarrollar planes de transición. Además, persisten algunos déficits de financiación importantes en las economías avanzadas, en particular en los mercados emergentes y las economías en desarrollo (EMED, por sus siglas en inglés)³⁷.

Figura 2. Tendencias de inversión de la IEA como porcentaje del PIB mundial por escenario, 2023 - 2050



*Escenario de políticas declaradas; **Escenario de compromisos asumidos; ***Emisiones cero neto

El valor temporal del carbono y los impactos catalíticos de los pioneros ponen de relieve aún más la necesidad de un escalamiento más rápido de las finanzas de transición. Los niveles actuales de financiación están por debajo de lo que se requiere en esta década, lo que pone de manifiesto la necesidad de ampliar las finanzas de transición a corto y mediano plazo. Además, la noción del “valor temporal del carbono”³⁸ se basa en la premisa de que las reducciones de las emisiones de GEI en la actualidad tienen un mayor impacto que las reducciones futuras debido a la naturaleza creciente de los riesgos relacionados con el clima. Cuanto antes se alcance el potencial de descarbonización, más duradero será el beneficio que perciba el sistema climático, reduciendo el riesgo sistémico y los impactos negativos asociados en el PIB mundial.³⁹ Desde una perspectiva sistémica, cuanto antes se implementen las iniciativas y la infraestructura de descarbonización, mayor será la probabilidad de que estas acciones sirvan como catalizadores, sentando las bases y las condiciones necesarias para descarbonizar rápidamente la economía mundial.

El financiamiento privado desempeña un papel clave al proporcionar el capital y el apoyo necesarios para la transición a escala y ritmo a las empresas de la economía real que más lo necesitan. La mayor reducción de emisiones puede lograrse dirigiendo la financiación y los servicios relacionados a sectores, entidades y activos de alta emisión que necesitan la financiación para la transición, en lugar de desinvertir⁴⁰ en ellos. Las instituciones financieras pueden priorizar los esfuerzos de financiación y habilitación en las cuatro estrategias clave de financiación de transición para apoyar a los clientes y a las compañías del portafolio en la reducción de las emisiones de la economía real. Un tema clave de los NZTP para las instituciones financieras es la implicación con los clientes y las compañías del portafolio de todos los sectores para apoyar y acelerar el desarrollo de sus propios planes de transición al cero neto para articular las necesidades de capital para la transición.

37. GFANZ. [Mobilizing Capital in and to Emerging Markets and Developing Economies](#), diciembre de 2023.

38. Generation Investment Management. [The Time Value of Carbon](#), mayo de 2021.

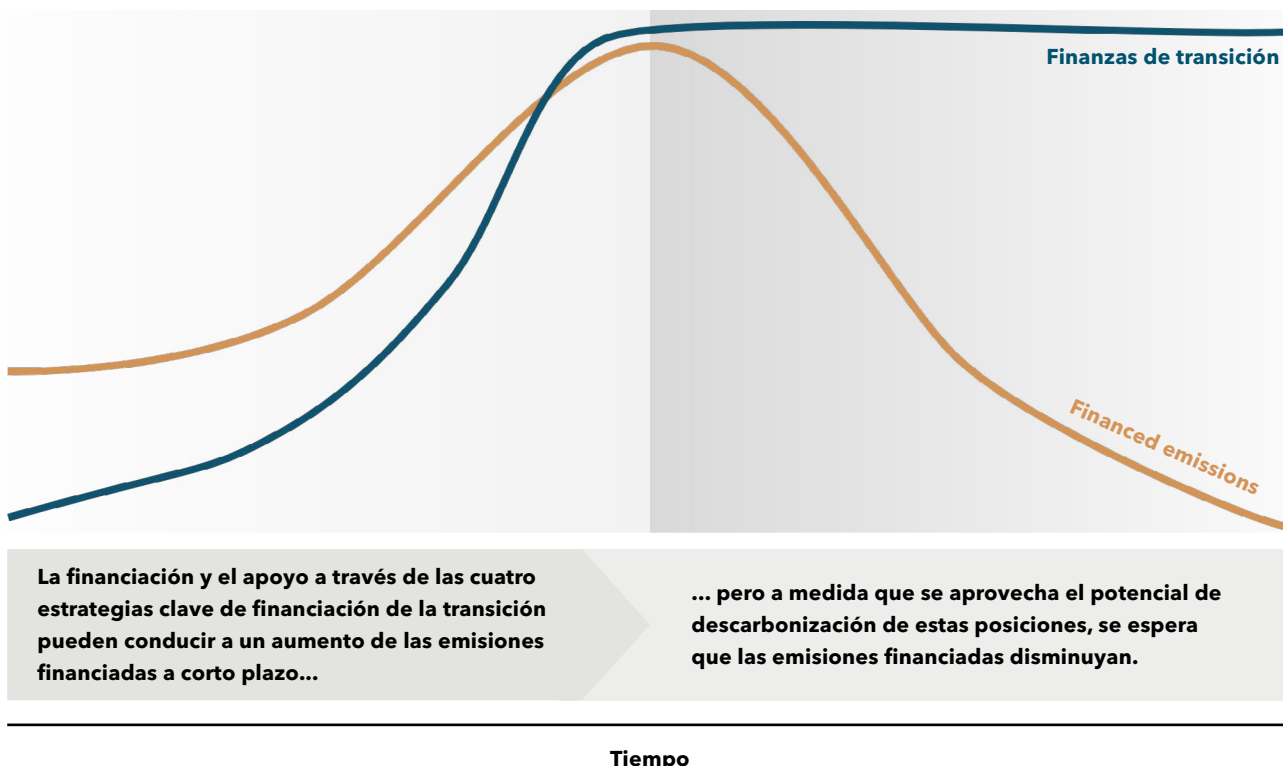
39. FMI. [World Economic Outlook, Chapter 3 Near-Term Macroeconomic Impact of Decarbonization Policies](#), octubre de 2022, p. 1.

40. En este contexto, la desinversión se refiere a una política excluyente basada en la identificación, por ejemplo, por sector. Para mayor claridad, esto es diferente de la desinversión realizada mediante la reasignación de fondos después de que una inversión alcanza la madurez o como resultado del análisis financiero, o después de que los esfuerzos de participación han sido infructuosos.

Es posible que los mecanismos actuales que se basan únicamente en métricas, metas y consideraciones históricas y puntuales no impulsen adecuadamente la asignación de capital a áreas críticas, como los sectores con grandes emisiones⁴¹. Las actuales métricas y metas dominantes se basan generalmente en las emisiones financiadas. Emisiones financiadas o huellas de portafolio miden el progreso histórico de la descarbonización y se utilizan para fijar metas, a menudo basados en vías y puntos de referencia basados en la ciencia. Este enfoque, si bien es importante para evaluar cómo las actividades de financiación se alinean con el presupuesto de carbono, puede no impulsar la financiación y el apoyo a las Soluciones Climáticas, que deben escalar y reemplazar las actividades de alta emisión. Además, este enfoque puede disuadir el financiamiento de portafolios de alta emisión y también puede disuadir a los clientes de adoptar estrategias para cumplir sus propias metas. En otras palabras, solo considerar las emisiones financiadas puede limitar la asignación de capital en una amplia gama de actividades que requieren financiación y apoyo, incluyendo (no exhaustivamente):

- Desarrollo y escalamiento de facilitadores que pueden ser necesarios antes de que las soluciones asociadas con carbono nulo o bajo en carbono se amplíen o se implementen (p. ej., infraestructura de red)
- La descarbonización de los sectores de alta emisión que necesitan financiación para descarbonizar las actividades que deben continuar, o la implementación de la eliminación gradual gestionada de activos de alta emisión que no son compatibles con una economía de cero emisiones netas
- Desarrollo de mecanismos de financiación innovadores y, potencialmente, esfuerzos de política a más largo plazo que sean necesarios para ofrecer más oportunidades de eliminación gradual dirigida, especialmente dada la naturaleza de las transiciones de eliminación gradual

Figura 3. Ilustración que muestra el progreso del aumento de las finanzas de transición por parte de una institución financiera para apoyar los metas cero neto



La incorporación de métricas prospectivas como una consideración complementaria puede capturar más plenamente el “valor añadido” del potencial de descarbonización de las exposiciones a altas emisiones. Aunque los enfoques prospectivos aún son incipientes, puede ser beneficioso para las instituciones financieras complementar sus métricas, metas y análisis actuales con medidas que puedan capturar las futuras reducciones de emisiones reales esperadas. Las métricas prospectivas, junto con las medidas históricas o puntuales, pueden proporcionar una perspectiva más holística sobre cómo la financiación está apoyando la transición. Utilizar un conjunto de métricas que reconozcan la descarbonización actual y futuras contribuciones

41. Según el IPCC, los sectores de energía, transporte e industria representan el 70% de las emisiones mundiales de GEI.

de descarbonización proporcionan formas adicionales para que las instituciones financieras también consideren las oportunidades de transición de alta emisión.⁴²

Si bien puede haber un aumento inicial en las emisiones financiadas cuando se incluyen exposiciones a altas emisiones en los portafolios, se espera que el potencial de descarbonización de estas posiciones se desbloquee y, por lo tanto, las emisiones financiadas en toda la economía disminuyan a medida que se logren las reducciones de emisiones esperadas en la economía real. Sin embargo, las reducciones de emisiones de la economía real pueden depender de que los gastos de capital u operativos se asignen a las actividades de transición en las empresas de la economía real o de que se desplieguen eficiencias operativas. Las actividades de transición deben considerarse como parte de un plan estratégico de transición (véase la [Figura 3](#)).

El propósito de esta Nota es presentar los Atributos de las cuatro estrategias clave de financiación de transición de GFANZ y explorar enfoques prospectivos para evaluar las posibles contribuciones a la descarbonización en apoyo del escalamiento de la financiación de transición. En la Parte I de esta Nota se esbozan los Atributos y la información complementaria para respaldar la evaluación de las iniciativas de financiación y/o de apoyo en las cuatro estrategias clave de financiación de la transición. Los Atributos y consideraciones ayudan a informar los planes de transición al cero neto de las instituciones financieras y se pueden aplicar para capturar la exposición a las cuatro estrategias clave de financiación de la transición que luego sirven de base para cálculos adicionales. A continuación, en la Parte II se analizan las consideraciones técnicas necesarias para derivar la posible contribución a la descarbonización, o Reducción Esperada de las Emisiones (REE), en cada una de las cuatro estrategias clave de financiación de la transición y se analiza cómo se puede utilizar la medida prospectiva para complementar las métricas existentes y apoyar la toma de decisiones.

Figura 4. Ilustración del valor de incluir parámetros complementarios con visión de futuro, como la REE, para fomentar la financiación y el apoyo en todos los sectores, incluidos los sectores de alta emisión



42. Seguiría siendo necesario un análisis para evaluar el potencial de descarbonización de la oportunidad de alta emisión a la oportunidad sin/con bajas emisiones de carbono.

Más información en gfanzero.com