

Eliminación gradual gestionada de activos de alta emisión

CÓMO FACILITAR LA BAJA ANTICIPADA
DE ACTIVOS DE ALTA EMISIÓN COMO
PARTE DE UNA TRANSICIÓN JUSTA
HACIA UN MUNDO CERO NETO

JUNIO 2022



GFANZ

Glasgow Financial Alliance for Net Zero

Reconocimientos

Este informe fue encargado por GFANZ y desarrollado por un grupo de trabajo sobre la Eliminación Gradual Gestionada de Activos de Alta Emisión, con aportes del Grupo de Autores de GFANZ, el Grupo Directivo y el Panel Asesor. El grupo de trabajo contó con el apoyo de la Secretaría del GFANZ. McKinsey & Company proporcionó conocimientos y asesoramiento.

Entre los miembros del grupo de trabajo se encuentran representantes de:

**BLACKROCK (COLÍDER DE WORKSTREAM) CITI
(COLÍDER DE WORKSTREAM)
BANCO ESTADO BLOOMBERG
INICIATIVA DE SEGUIMIENTO DE CARBONO
DEUTSCHE BANK
GOLDMAN SACHS**

**HSBC
MITSUBISHI UFJ GRUPO FINANCIERO NOVENTA Y
UNO
NORDEA VIDA Y PENSIONES PWC
WTW**

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

AVISO IMPORTANTE

Este documento es un informe inicial elaborado por Glasgow Financial Alliance for Net Zero (“**GFANZ**”) que establece la Eliminación Gradual Gestionada como una estrategia alineada con las partes interesadas y alineada con las cero emisiones netas para la baja anticipada de activos de alta emisión (el “**Informe**”). Para evitar dudas, nada de lo expresado o implícito en este Informe tiene la intención de crear relaciones jurídicas y el presente Informe no crea obligaciones jurídicamente exigibles.

La información contenida en este Informe, que no pretende ser exhaustiva ni proporcionar ningún tipo de asesoramiento jurídico, fiscal, de inversión, contable, financiero o de otro tipo, se ha facilitado por GFANZ y no ha sido verificado de forma independiente por ninguna persona. Nada de lo contenido en este Informe constituye una oferta o una solicitud de compra o venta de valores o instrumentos financieros o asesoramiento o recomendación de inversión de valores o instrumentos financieros.

Este Informe se ha proporcionado únicamente con fines informativos y la información contenida en él se preparó en la fecha de publicación.

No se hace ni se hará ninguna representación, garantía, seguridad o compromiso (expreso o implícito) y ningún miembro de GFANZ o ninguno de sus respectivos afiliados o cualquiera de sus respectivos funcionarios, empleados, agentes o asesores aceptará ninguna responsabilidad u obligación en relación con la idoneidad, exactitud, integridad o razonabilidad de este Informe, 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 este Informe.

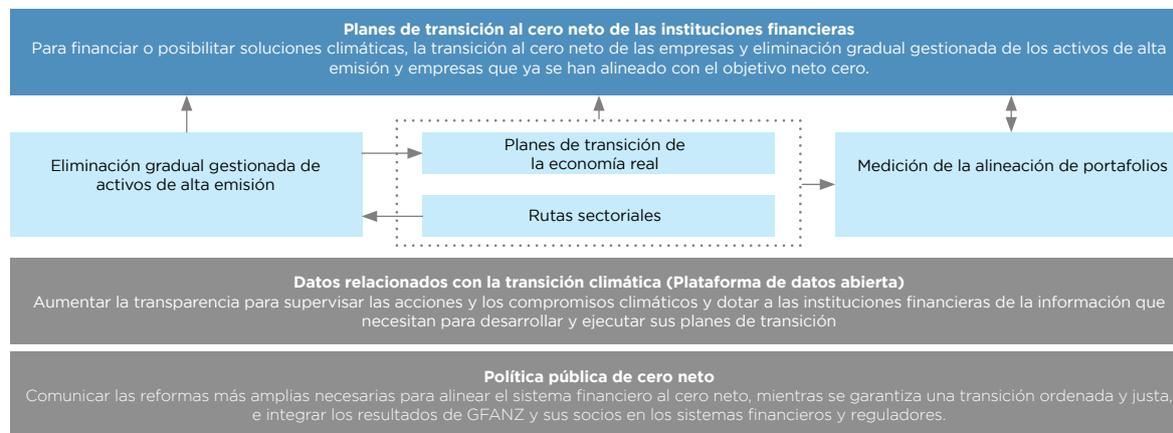
Los miembros de GFANZ han firmado los ambiciosos compromisos de sus respectivas alianzas subsectoriales y no se espera que adopten automáticamente los principios y marcos comunicados en este Informe, aunque esperamos que todos los miembros aumenten su ambición con el tiempo.

Antecedentes del programa de trabajo de GFANZ

Glasgow Financial Alliance for Net Zero (GFANZ) es una coalición mundial de instituciones financieras comprometidas con la aceleración de la transición hacia una economía mundial cero neto. GFANZ reúne a siete alianzas cero neto del sector financiero, que representan a más de 500 miembros, en una Alianza estratégica mundial

pansectorial para abordar desafíos compartidos y elevar las mejores prácticas en todo el sector.¹ GFANZ tiene tres áreas principales de trabajo en 2022, con siete líneas de trabajo dirigidas por profesionales del sector financiero y asesoradas por las principales organizaciones técnicas de la sociedad civil.

COMPONENTES BÁSICOS DEL SISTEMA FINANCIERO CERO NETO*



Llave: Indica que uno es una referencia o entrada al otro

*La ilustración no muestra el grupo de trabajo sobre la Movilización de capital, que se centra en acelerar la asignación de capital en apoyo a la transición al cero neto en los mercados emergentes y las economías en desarrollo (EM&DE)

COMPONENTES BÁSICOS DEL SISTEMA FINANCIERO CERO NETO

Establecimiento de normas externas y requisitos de divulgación (p. ej., TCFD, ISSB, SEC, EFRAG)	Vías basadas en la ciencia e industria (p. ej., IPCC, IEA, OECM, MPP)	Contribuciones determinadas a nivel nacional (NDC, por sus siglas en inglés) y planes climáticos nacionales	Metas empresariales cero neto/aplicación
Medición/contabilidad cero neto (p. ej., PCAF, Protocolo de GEI)	Taxonomías y sistemas de clasificación	Mercados de carbono e infraestructuras conexas (p. ej., PCC)	Otras políticas y regulaciones alineadas con el clima

1. Las alianzas son la iniciativa [Net Zero Asset Managers](#), [Net-Zero Asset Owner Alliance](#), [Net-Zero Banking Alliance](#), [Net Zero Financial Service Providers Alliance](#), [Net-Zero Insurance Alliance](#), [Net Zero Investment Consultants Initiative](#) y [Paris Aligned Investment Initiative](#).

Todos los elementos del programa de trabajo del GFANZ están conectados y destinados al apoyo de la planificación y aplicación de la transición al cero neto de las instituciones financieras.

Para que la provisión de financiamiento esté alineada con los objetivos cero neto, las instituciones financieras deben comprender y evaluar las estrategias de transición de sus clientes y compañías del portafolio. El trabajo de GFANZ sobre los planes de transición de la economía real apoyará esto al delinear las expectativas del sector financiero para los planes de transición de las empresas de la economía real para garantizar que incluyan información específica y coherente que las instituciones financieras puedan utilizar en la toma de decisiones.

Las rutas sectoriales ayudan a informar el desarrollo de estrategias de transición tanto para las empresas de la economía real como para las instituciones financieras, proporcionando información sobre la alineación de las actividades de la economía real con los objetivos de cero neto.

Las métricas de alineación de portafolios contribuyen a las metodologías para evaluar la alineación de los portafolios financieros con los objetivos cero neto.

Un enfoque para el financiamiento alineado con el cero neto, es financiar o permitir la baja anticipada de activos de alta emisión, basándose en las rutas sectoriales. El trabajo de GFANZ sobre la eliminación gradual gestionada establece un pensamiento preliminar y un plan de trabajo para apoyar el uso de la baja anticipada como parte de la planificación de la transición al cero neto, tanto para las instituciones financieras como para las empresas de la economía real.

Además, GFANZ ayudará a liderar el recientemente anunciado Comité Directivo de Datos Climáticos, que desarrollará recomendaciones sobre cómo capturar y construir datos centralizados, completos y abiertos para acelerar la transición al cero neto.²

Este trabajo aportará transparencia y responsabilidad a los compromisos cero neto de las empresas y mejorará las capacidades de las instituciones financieras para desarrollar y ejecutar planes de transición al cero neto .

Dado el potencial de blanqueo ecológico de las actividades de financiamiento habituales, el financiamiento de las empresas y los activos con altas emisiones debe examinarse rigurosamente para garantizar la alineación con las cero emisiones netas. El programa de trabajo de GFANZ fortalecerá las barreras de protección en este aspecto y ayudará a aclarar qué es realmente para promover la transición al cero neto, lo que incluye: la emisión de orientación sobre planes de transición, rutas sectoriales, eliminación gradual gestionada y medición de la alineación de la cartera; abogar por una política climática pública más ambiciosa; y aumentar la accesibilidad a los datos sobre la transición climática, incluida una mejor información sobre la asignación de capital relacionada con la transición, a través de una nueva plataforma de datos abierta. Sin embargo, GFANZ también reconoce la necesidad de que otros actores del ecosistema contribuyan a este esfuerzo, incluidas rutas sectoriales más minuciosas y adecuadas; políticas públicas de mayor ambición (p. ej., divulgación de información sobre el clima, incluidos los planes de transición, taxonomías y claridad sobre los planes nacionales para la transición de sectores específicos al cero neto); medidas más ambiciosas por parte de la economía real (p. ej., adopción acelerada de tecnologías emergentes, adopción de planes de transición sólidos); y el desarrollo de metodologías y prácticas contables pertinentes (p. ej., emisiones aseguradas y divulgación de hipótesis pertinentes).

2. Fuente: GFANZ. [Nota de prensa, junio de 2022.](#)

Resumen ejecutivo

PARA LIMITAR EL AUMENTO DE LA TEMPERATURA MEDIA MUNDIAL A 1,5°C POR ENCIMA DEL UMBRAL PREINDUSTRIAL Y ASÍ EVITAR LAS CONSECUENCIAS MÁS GRAVES DEL CAMBIO CLIMÁTICO, MUCHOS GOBIERNOS, EMPRESAS E INSTITUCIONES FINANCIERAS SE HAN COMPROMETIDO A LOGRAR EL CERO NETO DE EMISIONES DE GASES DE EFECTO INVERNADERO (“GEI”) PARA EL 2050 A MÁS TARDAR.

Esto implica el desarrollo de nuevos activos con bajas/nulas emisiones de GEI, la descarbonización de los sectores de altas emisiones existentes y la posible **baja anticipada de una cantidad significativa de activos de alta emisión**. Estos activos pueden plantear tanto riesgos climáticos como el riesgo financiero de quedarse en medio de la transición a una economía cero neto. Esto incluye activos que abarcan todos los sectores, desde centrales eléctricas hasta aviones y botes, con un rol central en la economía mundial actual.

Para tener éxito en una transición alineada con 1,5°C, las instituciones financieras tienen un papel importante que desempeñar en el financiamiento de la descarbonización de la economía. Muchas instituciones financieras (prestamistas, inversores de capital y aseguradoras) se han mostrado reacias a proporcionar financiamiento a activos de alta emisión, incluso cuando el objetivo es reducir las emisiones de

GEI mediante la baja anticipada.

Este informe propone la “eliminación gradual gestionada” como un **enfoque alineado con el cero neto** para la operación y financiamiento de un activo de altas emisiones con compromisos claros en torno a su retiro. Este enfoque de eliminación gradual gestionada también puede formar parte de la estrategia de una empresa que opera activos de alta emisión, en apoyo a una transición ordenada³ y justa⁴.

Es importante destacar que el desarrollo de un enfoque de eliminación gradual gestionada para activos de alta emisión proporciona una alternativa a las empresas e instituciones financieras para retirar el financiamiento (es decir, desinvertir) de estos activos. Si bien el retiro del financiamiento puede fomentar la descarbonización, **también puede tener la consecuencia no deseada** de prolongar la vida útil de los activos de alta emisión e incluso empeorar su perfil de emisiones de GEI si se transfieren a aquellos con menos ambición, divulgación o escrutinio climático. Muchos activos de alta emisión también necesitan ser operados y financiados a corto plazo mientras se despliegan tecnologías para reemplazarlos. Estas consecuencias pueden ser particularmente pertinentes en los mercados emergentes y las economías en desarrollo. Un enfoque responsable para las instituciones financieras y empresas comprometidas con las cero emisiones netas es gestionar las emisiones de GEI de sus portafolios, no pasarlas a otros individuos.

-
3. 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 interrupciones económicas relacionadas con la transición (p. ej., el desajuste entre la oferta de energía renovable y la demanda de energía). [Network for Greening the Financial System](#) (NGFS), que desarrolla escenarios climáticos utilizados por los reguladores y otros, define los “escenarios ordenados” como aquellos con “acción temprana y ambiciosa para una economía cero neto de CO₂”, en contraposición a los escenarios desordenados (con “acción tardía, disruptiva, repentina y/o imprevista”). En una transición ordenada, tanto los riesgos físicos como los relacionados con el clima de transición se minimizan en relación con las transiciones desordenadas o los escenarios en los que no se logran las reducciones planificadas de las emisiones de GEI.
 4. Véase el Recuadro B para más detalles sobre la transición justa en el contexto de la eliminación gradual gestionada.

La eliminación gradual gestionada puede tener varios beneficios como enfoque que se desarrollan en este informe:

- apoyar una **transición ordenada**;
- mitigar la **marginación financiera** de las empresas con activos de alta emisión pero con planes de transición creíbles;
- permitir que las instituciones financieras **se mantengan comprometidas con** las empresas de los sectores de altas emisiones y apoyarlas en su transición al cero neto; y
- involucrar más partes interesadas en apoyo a una **transición justa** y la **continuidad de los servicios esenciales**.

Además de exponer el enfoque de Eliminación Gradual Gestionada, este Informe proporciona un enfoque preliminar y de alto nivel **para apoyar la identificación de activos** en los que la Eliminación Gradual Gestionada podría ser apropiada como estrategia cero neto; ofrece una visión general inicial de **los posibles mecanismos financieros** que podrían respaldar la Eliminación Gradual Gestionada; e incluye orientación inicial sobre **las características de un plan de Eliminación gradual gestionada creíble a nivel de activos**.

Además de seguir desarrollando estos tres elementos, en el presente Informe se identifica la necesidad de:

- **métricas y metas** prospectivas adaptadas a la eliminación gradual gestionada con el fin de evaluar la ambición y el progreso de este enfoque específico para la transición al cero neto;

- la adaptación del financiamiento de los activos de alta emisión **a las políticas y condiciones de financiamiento de las instituciones financieras** en las que se aplica una estrategia alineada con el cero neto, como la eliminación gradual gestionada;
- rutas de transición creíbles **para los sectores de altas emisiones** (incorporando especificidades sectoriales y regionales) y la capacidad de asignarlas a una vida operativa a nivel de activos alineada con el cero neto;
- herramientas para ayudar a las empresas e instituciones financieras a **identificar** aquellos activos que pueden necesitar ser retirados anticipadamente para ser coherentes con la transición hacia el cero neto;
- orientación sobre los **mecanismos de financiamiento** que pueden respaldar los planes de eliminación gradual dirigida; y
- una **política pública** sólida dirigida a apoyar la eliminación gradual gestionada como enfoque, p. ej., a través de la claridad de las políticas en apoyo a los propios objetivos cero neto de un país.

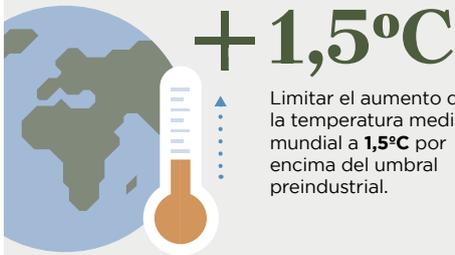
El informe establece **nueve acciones** que GFANZ llevará adelante, en colaboración con organizaciones asociadas, que se basarían en este pensamiento inicial y abordarían las necesidades identificadas para establecer la eliminación gradual gestionada como una estrategia creíble alineada con el cero neto para apoyar la descarbonización de la economía mundial.

ACCIONES PARA DESBLOQUEAR LA ELIMINACIÓN GRADUAL GESTIONADA

A CREDIBILIDAD E INCENTIVOS	1 Establecer las expectativas de un enfoque de eliminación Gradual Gestionada.
	2 Capturar la eliminación gradual gestionada en la orientación de la planificación de la transición y el desarrollo de vías para instituciones financieras y empresas.
	3 Asegurar que existan métricas y metas para la eliminación gradual gestionada que respalden la reducción de las emisiones de GEI.
B DESARROLLO DE FINANCIAMIENTO	4 Elaborar orientación sobre los mecanismos de financiamiento .
	5 Innovar más allá de los mecanismos de financiamiento existentes.
C IDENTIFICAR ACTIVOS RELEVANTES	6 Desarrollar un marco para identificar los activos relevantes para la eliminación gradual gestionada.
	7 Apoyar el desarrollo de herramientas para identificar activos relevantes para la eliminación gradual gestionada.
D MOVILIZAR PROYECTOS DE ALTO IMPACTO	8 Incorporar la eliminación gradual gestionada en las plataformas nacionales para catalizar el financiamiento privado a fin de respaldar los objetivos climáticos en los mercados emergentes y las economías en desarrollo.
	9 Establecer acciones de política pública que puedan respaldar la eliminación gradual gestionada como parte de la descarbonización de toda la economía.

La eliminación Gradual Gestionada de los activos de Alta Emisión

EL OBJETIVO



Limitar el aumento de la temperatura media mundial a **1,5°C** por encima del umbral preindustrial.

ESTO IMPLICA...



desarrollar nuevos activos de **baja o nula** emisión.



descarbonizar los sectores de alta emisión actuales.



La **baja anticipada** de una cantidad apreciable de activos de alta emisión.

Gobiernos, empresas e instituciones financieras se han comprometido a alcanzar **emisiones de carbono cero neto** en 2050

ACTIVOS DE ALTA EMISIÓN

Los activos de alta emisión desempeñan funciones importantes en muchos sectores, entre ellas:



INDUSTRIA



EDIFICIOS



AUTO

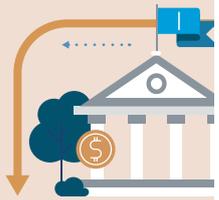


VIAJES
AÉREOS

FINANCIAR LA BAJA ANTICIPADA

Las instituciones financieras y empresas necesitan un enfoque de los activos de alta emisión que pueda respaldar la prestación de servicios clave a corto plazo, pero que cumpla con el requisito de la baja anticipada.

El enfoque responsable consiste en reducir las emisiones de los portafolios, no en transferirlas a terceros.



LA ELIMINACIÓN GRADUAL GESTIONADA ES UNA ESTRATEGIA ALINEADA CON EL CERO NETO Y COMPROMETIDA CON LAS PARTES INTERESADAS PARA LA BAJA ANTICIPADA DE ACTIVOS DE ALTA EMISIÓN

¿CUÁLES SON LAS VENTAJAS DE ESTE ENFOQUE?



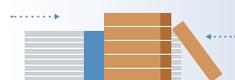
Promueve una **transición ordenada**.



Puede **atraer a más partes interesadas** para apoyar una transición justa y la continuidad del servicio.



Las **instituciones financieras siguen comprometidas** con las empresas de los sectores de alta emisión y las apoyan en la transición al cero neto.



Mitigar la marginación financiera de las empresas con activos de alta emisión pero con planes de transición creíbles.

ESTABLECER LA ELIMINACIÓN GRADUAL GESTIONADA COMO UN ENFOQUE NETO CERO



Desarrollar **métricas y metas** prospectivas.



Crear **herramientas que ayuden a identificar** los activos para baja anticipada.



Integrar la eliminación gradual gestionada en las **políticas y condiciones de financiación**.



Desarrollar orientación sobre **mecanismos de financiación**.



Garantizar **vías de transición creíbles** para los sectores de alta emisión.



Las **políticas públicas** se orientan hacia el apoyo a la eliminación gradual gestionada.

Más información en gfanzero.com