

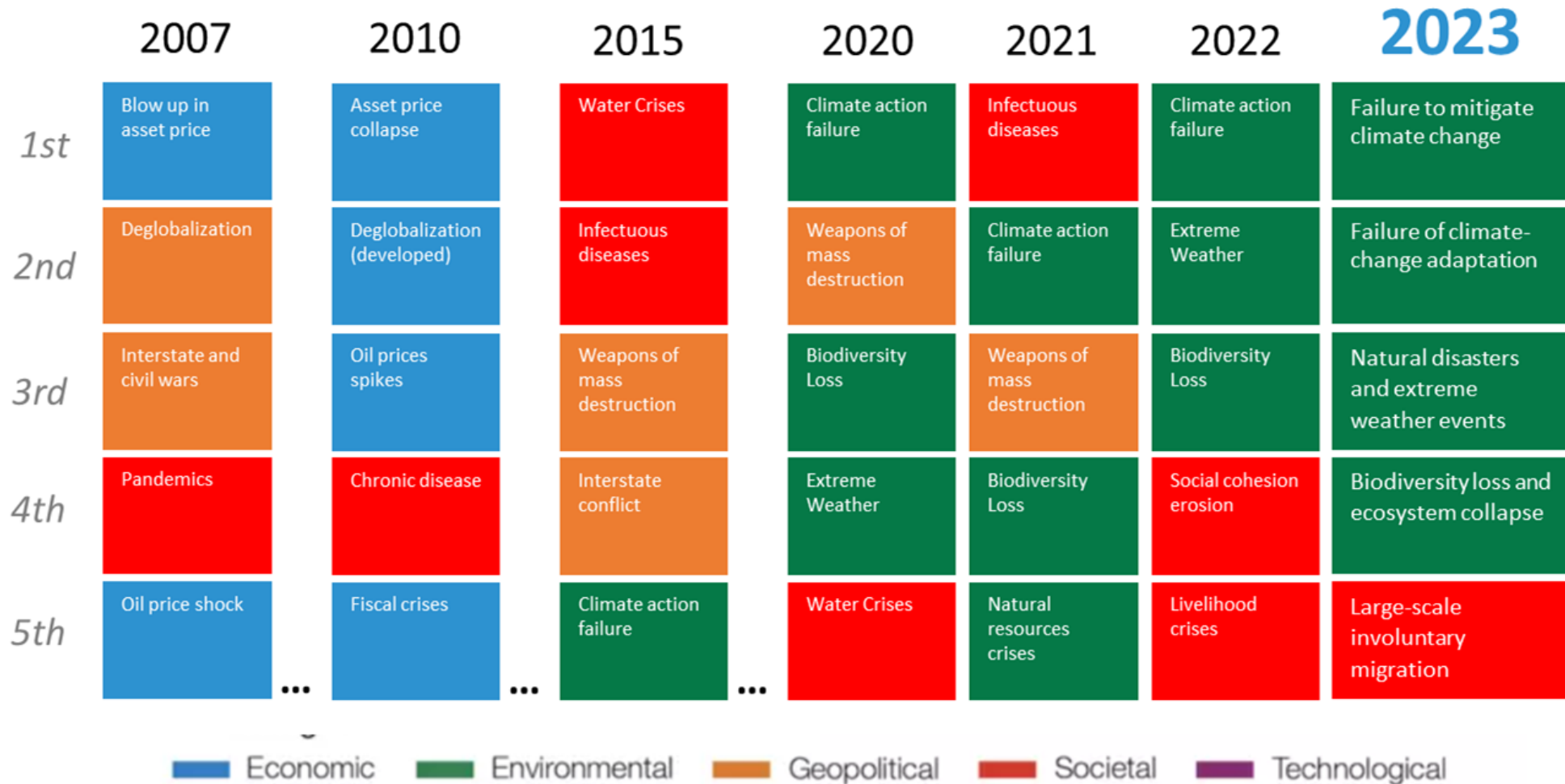


El mundo inversionista frente al cambio climático. Descarbonización de portafolios y los riesgos de transición cada vez más cerca

José Luis Ruiz

Director de Finanzas Sostenibles – A2G

Para el WEF, el cambio climático encabeza los principales riesgos globales



Los efectos del cambio climático y la descarbonización también plantean oportunidades



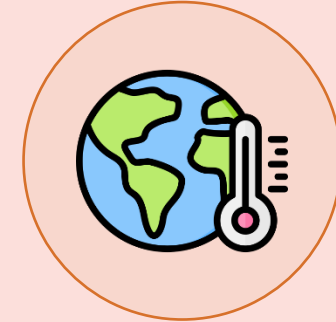
CREACIÓN DE VALOR COMPARTIDO



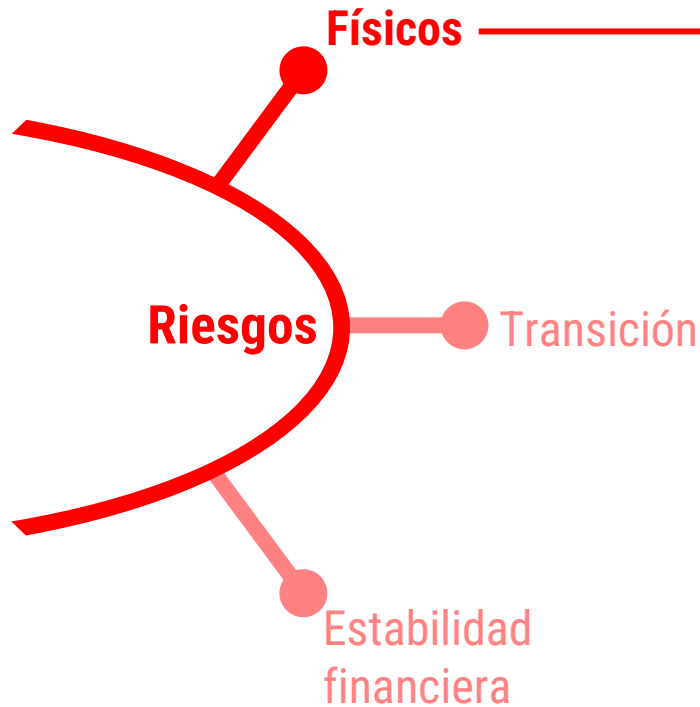
- Son los costos económicos y pérdidas financieras resultantes de la creciente severidad y frecuencia de:



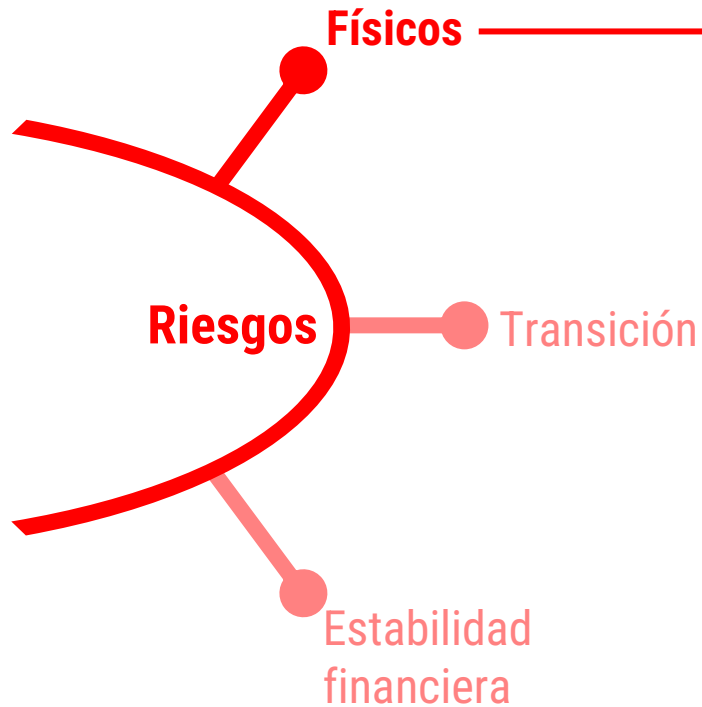
Eventos extremos
relacionados con el
cambio climático



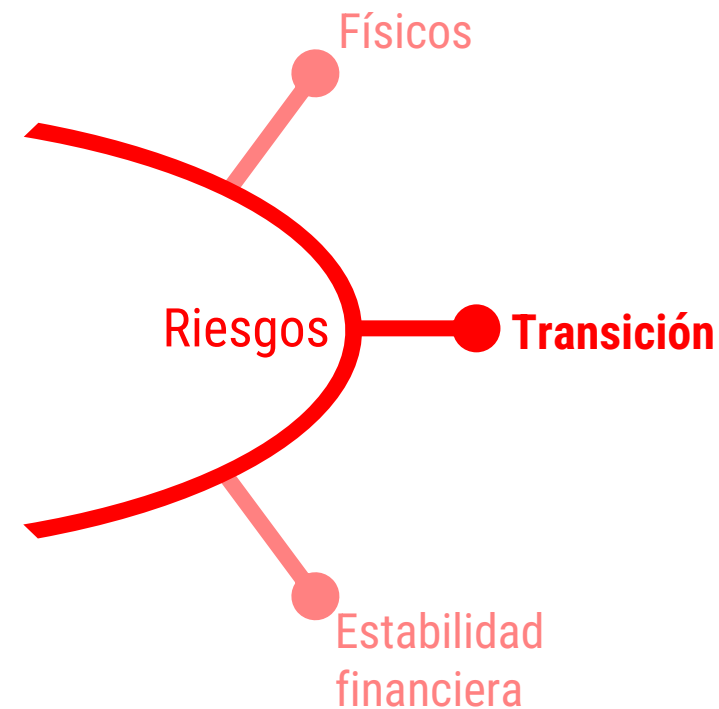
Cambios graduales
del clima a más largo
plazo



		Peligros climáticos	Indicadores de riesgo	Efectos secundarios
Agudos	Huracanes y tifones		<ul style="list-style-type: none"> Velocidad acumulada del viento 	Las regiones costeras y las islas son las más vulnerables, ya que se ven afectadas no solo por el impacto directo de una tormenta sino también por peligros secundarios, como marejadas ciclónicas y olas fuertes.
	Inundaciones		<ul style="list-style-type: none"> Frecuencia de inundaciones Gravedad de las inundaciones Intensidad de las precipitaciones Días muy húmedos (>95%) Días húmedos (>10 mm) 	La interrupción de los servicios, los impactos en la salud como hambrunas y enfermedades, y los efectos terciarios podrían cambiar la posición de los canales de los ríos, provocando deslizamientos de tierra.
	Incendios forestales		<ul style="list-style-type: none"> Cambio en los días con alto potencial de incendios forestales Cambio en el potencial máximo de incendios forestales Días con alto potencial de incendios forestales Máximo potencial de incendio forestal 	Los efectos secundarios, como la erosión, los deslizamientos de tierra, el deterioro de la calidad del agua y los daños causados por el humo, suelen acompañar a los incendios.



		Peligros climáticos	Indicadores de riesgo	Efectos secundarios
Crónicos	Nivel de los océanos		<ul style="list-style-type: none"> Frecuencia absoluta de inundaciones costeras Exposición relativa a inundaciones costeras 	El aumento del nivel del mar provoca efectos adversos como erosión costera, inundaciones, tormentas, invasión de aguas de marea a estuarios y sistemas fluviales, y contaminación de reservas de agua dulce.
	Calor		<ul style="list-style-type: none"> Demanda de energía Días de calor extremo Temperatura extrema 	Los impactos en la salud del aumento de la temperatura del aire se ven agravados por el aumento del vapor de agua atmosférico, que reduce la capacidad de los humanos para disipar el calor.
	Sequías		<ul style="list-style-type: none"> Días al año con precipitaciones menores a 1 mm 	El aumento de la temperatura, además de los cambios en los patrones de precipitación, puede causar condiciones climáticas más secas y, por lo tanto, eventos de sequía más intensos y frecuentes, que pueden tener graves impactos económicos, ambientales y sociales.
	Precipitaciones		<ul style="list-style-type: none"> Estrés hídrico de referencia Variabilidad interanual Demanda futura de agua Oferta futura de agua 	Los efectos de las lluvias adversas incluyen inundaciones. Los efectos de las fuertes lluvias en las zonas urbanas pueden ser especialmente catastróficos, poniendo en peligro vidas y dañando la infraestructura.



- Son los costos económicos y pérdidas financieras resultantes del **proceso de ajuste a una senda de desarrollo sostenible**. Pueden aparecer por:

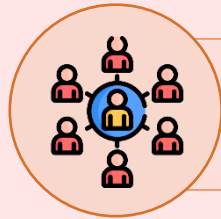


Cambios en las políticas y normas

Adopción de nuevas tecnologías

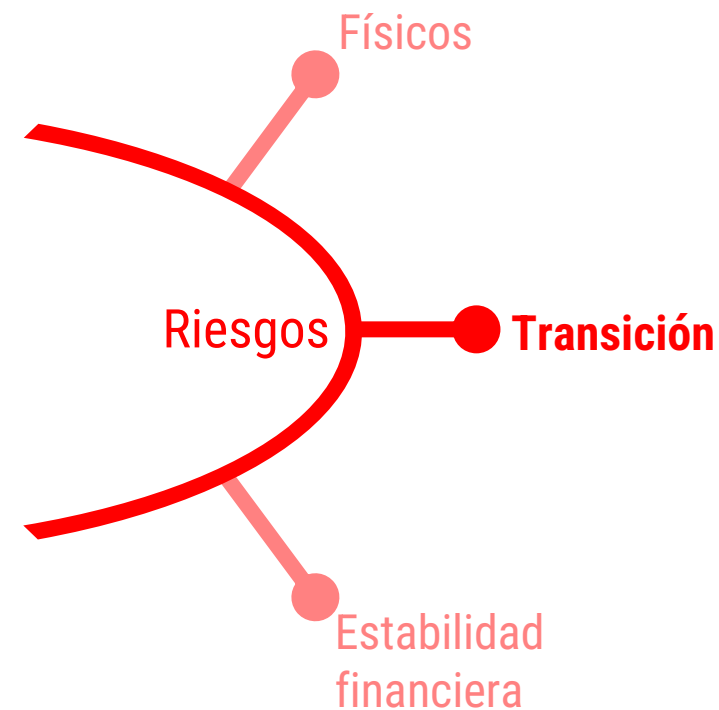


Cambios en el sentimiento y preferencias de los participantes en el mercado

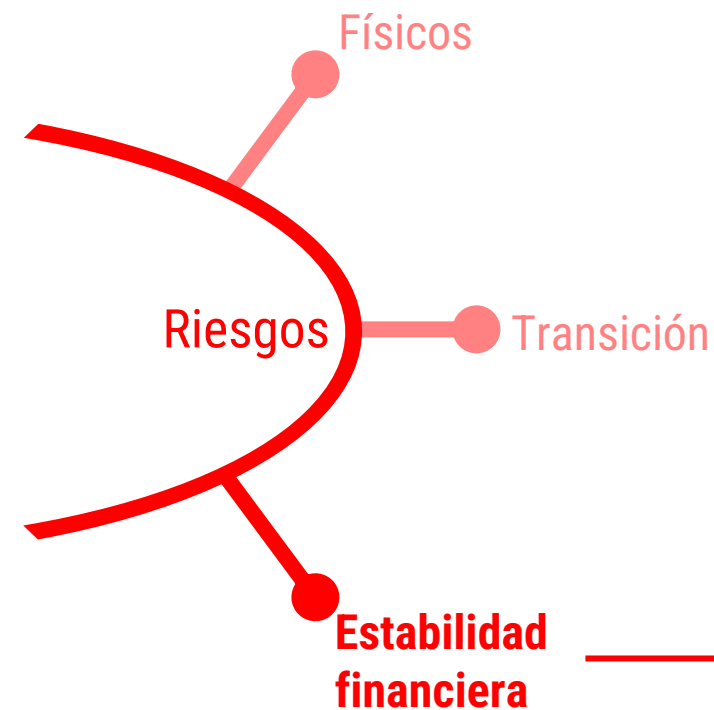


Efecto de la reputación en la dinámica del negocio





Riesgos de Transición	Drivers de Riesgos
Políticos y legales	<ul style="list-style-type: none"> • Mayor precio de las emisiones de GEI, huella de carbono Alcance 1–3 • Obligaciones mejoradas de declaración de emisiones • Mandatos y regulación de productos y servicios existentes • Exposición a litigios
Tecnología	<ul style="list-style-type: none"> • Sustitución de productos y servicios existentes por opciones de menores emisiones • Inversión fallida en nuevas tecnologías • Paralizar nuevas inversiones • Costos iniciales para la transición a tecnologías de bajas emisiones • Mayores costos operativos debido a tecnologías de altas emisiones
Mercados	<ul style="list-style-type: none"> • Cambiar el comportamiento del cliente • Cambio en las preferencias de los consumidores • Incertidumbre en las señales del mercado • Aumento del coste de las materias primas. • Cambio en los valores de los activos financieros y del balance • No capturar oportunidades de mercado y tecnologías a través de investigación y desarrollo de tecnologías limpias y exportación de tecnologías limpias
Reputación	<ul style="list-style-type: none"> • Estigmatización del sector • Aumento de la preocupación o comentarios negativos de las partes interesadas • Evaluación de activos marrones



- Los riesgos físicos y de transición generan impactos económicos a nivel microeconómico y macroeconómico

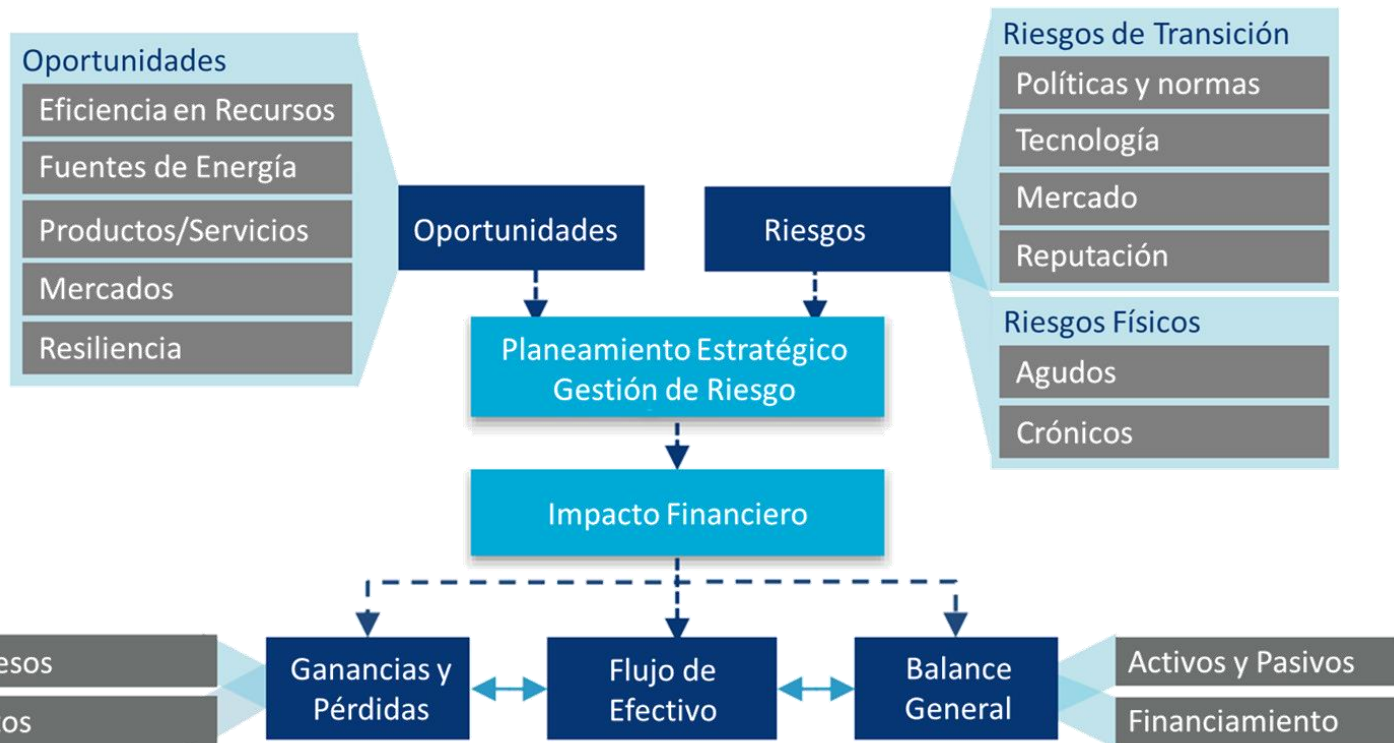


- Estos impactos se retroalimentan entre sí, pudiendo desestabilizar el desempeño general de la economía

El “enverdecimiento” de los mercados financieros genera oportunidades...



RIESGOS Y OPORTUNIDADES DE LAS EMPRESAS



RIESGOS Y OPORTUNIDADES PARA EL SISTEMA FINANCIERO

- Riesgos físicos y de transición en el portafolio
- Nuevos productos y servicios financieros
- Acceso a mejores condiciones de fondeo
- Mejora de la reputación corporativa
- Atracción de clientes y talento

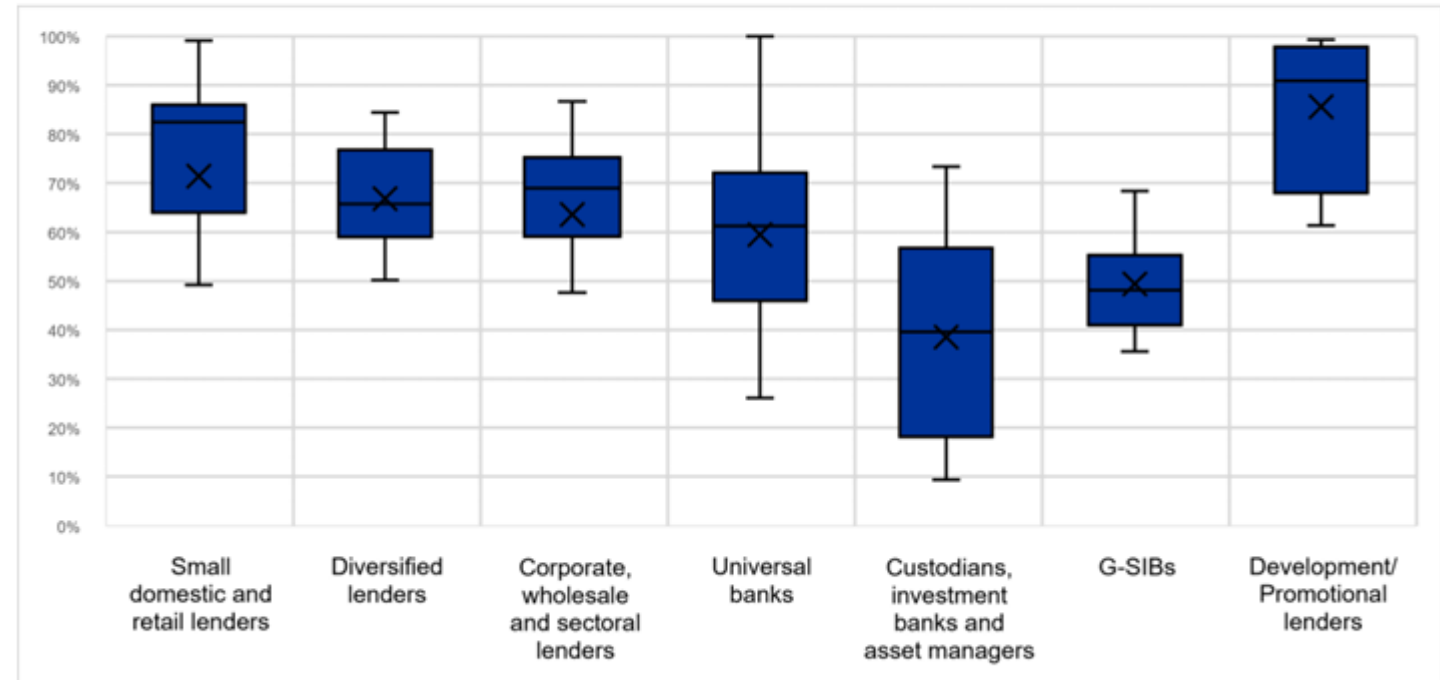
...pero el camino es largo

Según el 2022 Climate risk stress test del Banco Central Europeo, más del 60 % (mediana del 65,2%) de los ingresos financieros de los bancos que reportaron procedían de negocios con clientes corporativos pertenecientes a 22 sectores intensivos en carbono

Chart 6

Interest income from 22 carbon-intensive industries as a share of total non-financial corporate interest income

(percentage share)

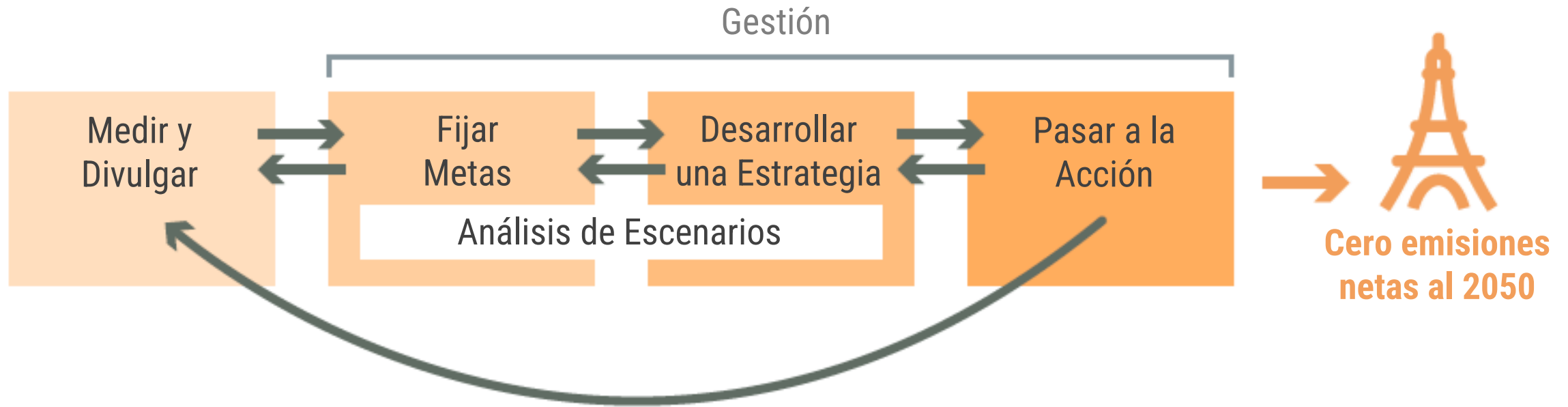


Sources: Bank submissions and ECB calculations.

Las IF pueden actuar siguiendo diferentes motivaciones



Se trata de un camino que se debe recorrer progresivamente

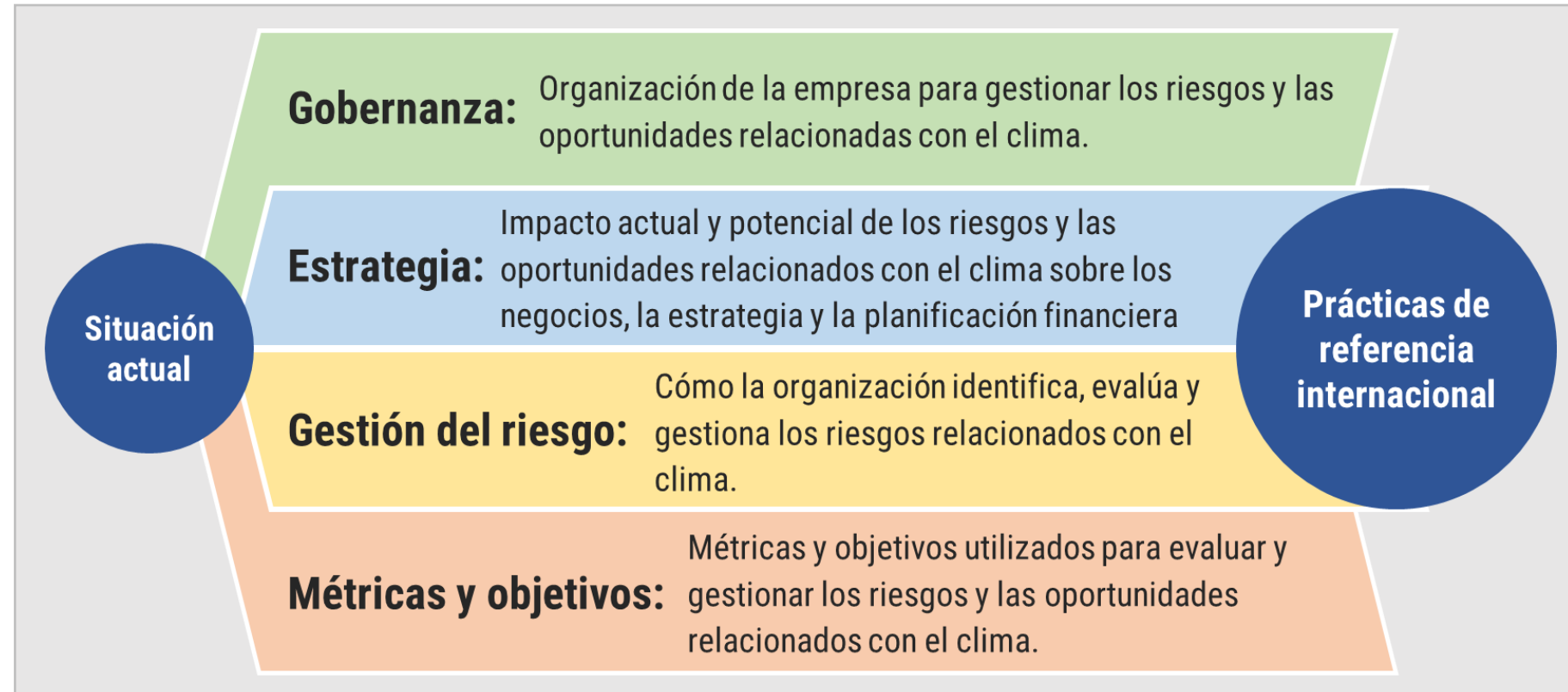
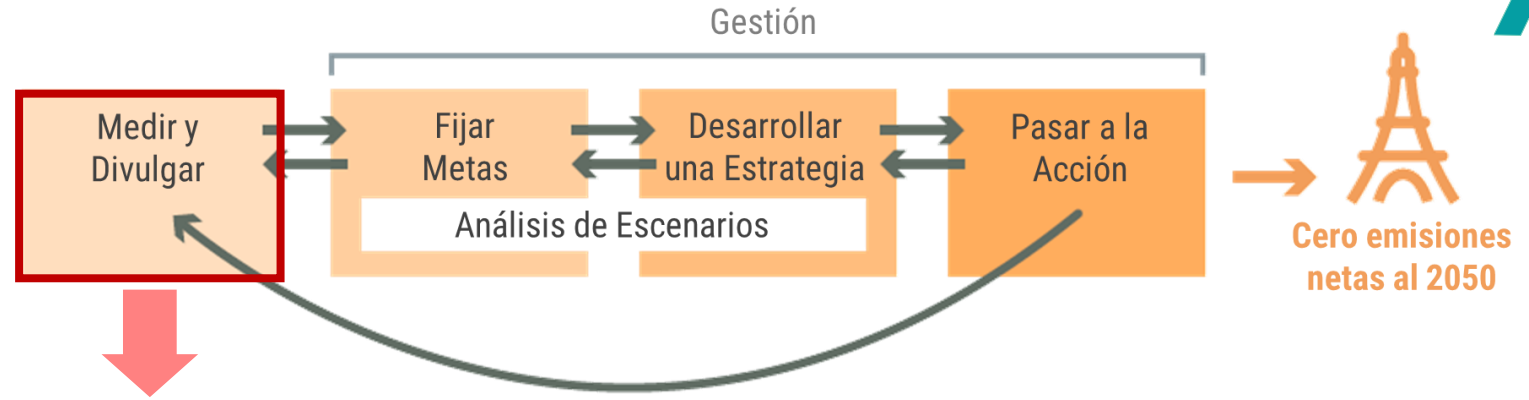


Existen guías y recomendaciones para que las instituciones financieras aborden las principales tareas a desarrollar

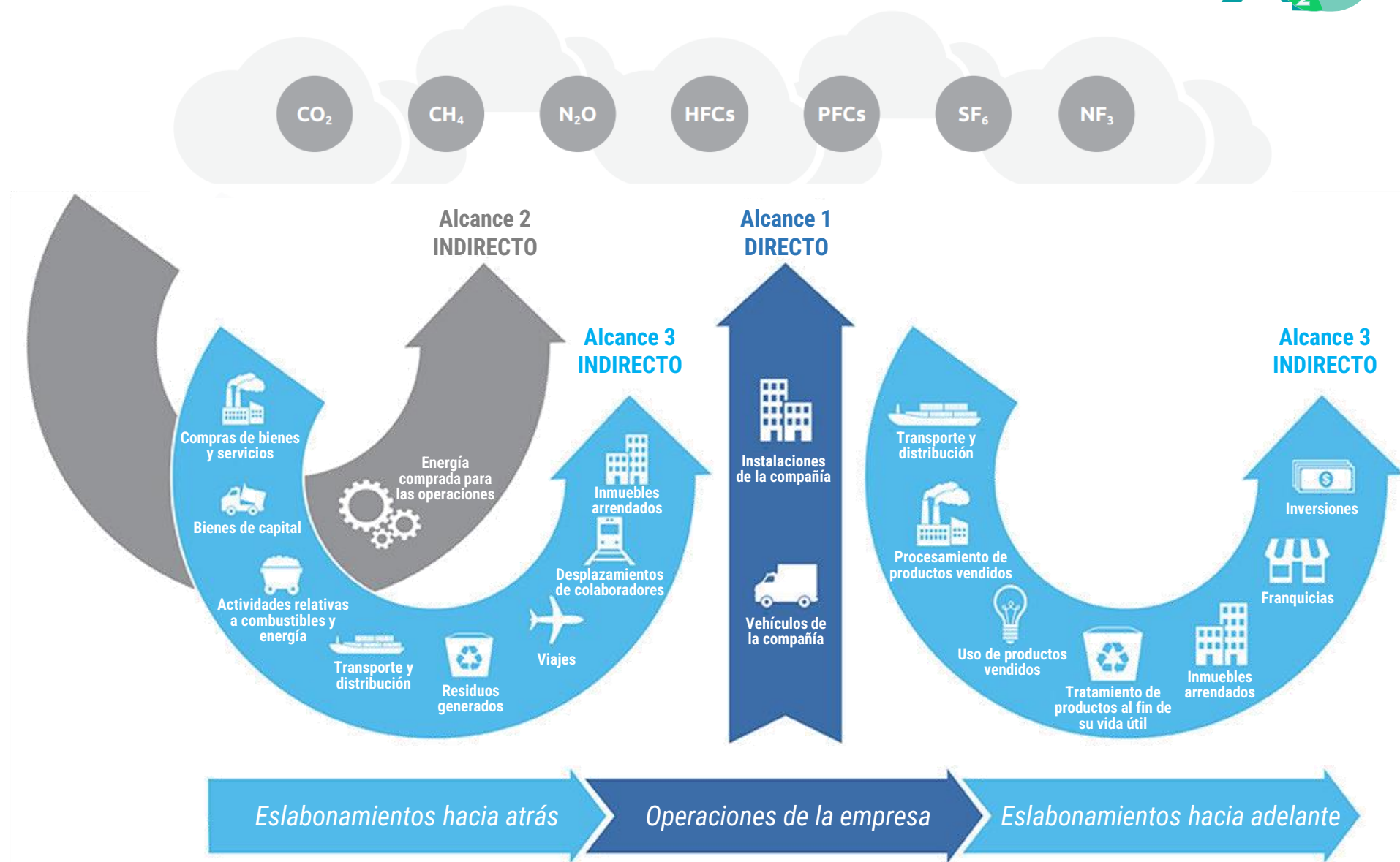
B Bancos	I Inversionistas		Compromiso de alto nivel para actuar	Medición de Emisiones Financiadas	Análisis de Escenarios	Fijación de Metas	Impulsar la acción	Reporte
B+I	Bancos e Inversionistas	Foco de la Iniciativa						
B	UN Environment Program for Financial Institutions (UNEP FI) Principles for Responsible Banking (PRB): Collective Commitment on Climate Action							
B	Climate Action in Financial Institutions							
I	Investor Agenda							
	UNEP FI Principles for Sustainable Insurance (PSI)		•					
I	UNEP FI Net Zero Asset Owners Alliance		•					
B+I	World Economic Forum Financing the Transition to a Net Zero Future							
B+I	Task Force on Climate Related Disclosures (TCFD)							•
B+I	Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF)			•				
B+I	Rocky Mountain Institute (RMI) Center for Climate Aligned Finance				•			
B+I	Paris Agreement Capital Transition Assessment (PACTA)							
I	IIGCC Paris Aligned Investment Initiative (PAII)							
B+I	SBTi - Finance					•		
I	Climate Action 100+							
B+I	Principles for Responsible Investment and World Business Council for Sustainable Development (PRI-WBCSD) Collaboration							
B	Banking Environment Initiative							
B+I	CDP Financial services questionnaire							

UNEP = United Nations Environment Program
 IIGCC = Institutional Investors Group on Climate Change
 CDP = Carbon Disclosure Project.
 Fuente: SBTi (2022) Financial Sector Science-based Targets Guidance

El primer paso “Medir y Divulgar” conlleva un trabajo en diferentes áreas temáticas...



EL GHG Protocol establece las metodologías para la medición de las emisiones de GEI.

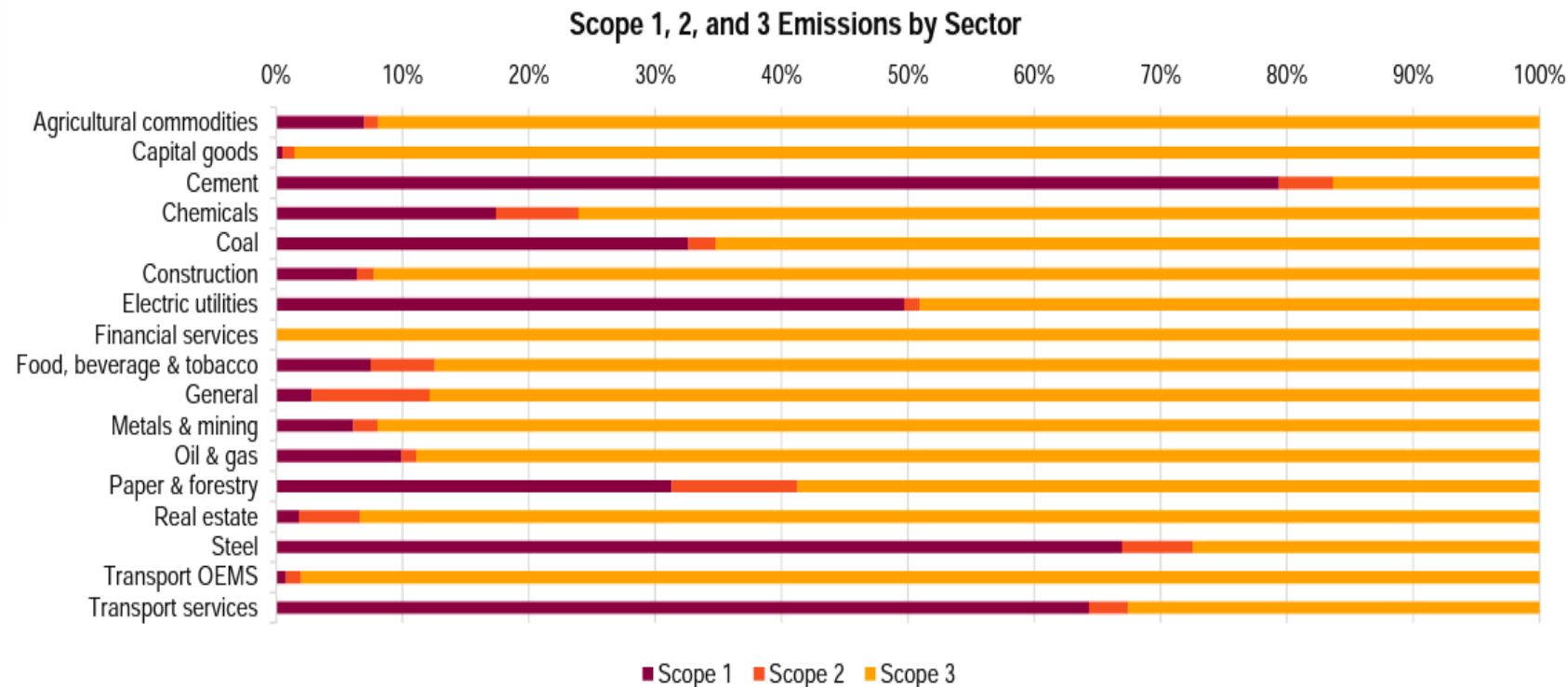


Las emisiones financiadas son las más relevantes en las instituciones financieras



CDP Technical Note: Relevance of Scope 3 Categories by Sector

CDP Climate Change Questionnaire



Las emisiones del sector provienen de sus actividades de préstamo, inversión y suscripción de seguros, contabilizadas en la categoría 15 del Alcance 3, “Inversiones”.

Las emisiones de cartera de las instituciones financieras globales son en promedio más de 700 veces mayores que las emisiones directas.

Próximos pasos: Efectos potenciales de los factores de riesgo



La transmisión de los riesgos ambientales y climáticos al sistema financiero acentúa los riesgos tradicionalmente gestionados por las entidades.

Riesgo crediticio	El riesgo crediticio aumenta si los factores del riesgo reducen la capacidad de los prestatarios para pagar sus deudas o la capacidad de los bancos para recuperar completamente el valor de un préstamo en caso de incumplimiento.
Riesgo de mercado	Si los riesgos ambientales y climáticos no se han incorporado a los precios, los impactos derivados de los riesgos físicos, de transición y reputacionales pueden desencadenar ajustes de precios grandes, repentinos y negativos. Los riesgos también podrían provocar una ruptura en las correlaciones entre activos o un cambio en la liquidez del mercado para activos particulares, socavando los supuestos de gestión de riesgos.
Riesgo de liquidez	El acceso de los bancos a fuentes estables de financiamiento podrían reducirse a medida que cambien las condiciones del mercado. Los factores del riesgo climático pueden hacer que las contrapartes de los bancos retiren depósitos y líneas de crédito y que soliciten opciones de refinanciamiento.
Riesgo operacional	Aumento del riesgo de cumplimiento legal y regulatorio asociado con inversiones y negocios sensibles al clima.
Riesgo reputacional	Aumento del riesgo de reputación para los bancos en función de los cambios en el mercado o en el sentimiento del consumidor.
Riesgo de seguros	Aumento en los pagos a clientes por siniestros ligados a eventos meteorológicos extremos por encima de las reservas actuariales constituidas previamente.

Próximos pasos: Áreas en las que se requiere mayor información



La información es un elemento clave para pasar de la incertidumbre a la medición y gestión de riesgo.

Riesgo crediticio	La investigación existente se centra principalmente en datos agregados y a nivel de país. Una mayor investigación y datos más granulares ayudarían a una mejor medición del impacto de los canales de transmisión en empresas, hogares y gobiernos para tipos específicos de productos.
Riesgo de mercado	La investigación sugiere que los factores de riesgo han impactado el valor de ciertos activos financieros. La investigación adicional podría explorar cómo dichos factores desafían las asunciones de los bancos sobre la liquidez del mercado y las correlaciones de precios al administrar el riesgo de mercado, así como también investigar cómo el cambio climático impacta un conjunto más amplio de activos en las carteras comerciales de los bancos.
Riesgo de liquidez	Se ha llevado a cabo una investigación limitada sobre el riesgo de liquidez de los bancos, y la investigación existente se ha centrado en los impactos de liquidez más amplios de los factores de riesgo físico en la economía. Sería valioso realizar más investigaciones sobre el impacto de los factores de riesgo físicos y de transición en la liquidez de los bancos.
Riesgo operacional	Los estudios existentes sugieren que el potencial de pérdidas climáticas operativas materiales en los bancos es pequeño. Sin embargo, esto se basa en el modelado de eventos idiosincrásicos e información pública limitada. Además, los riesgos de responsabilidad y/o cumplimiento relacionados con los cambios climáticos pueden ser importantes y aún no se han estudiado en detalle.
Riesgo de seguros	En la medida en que se cuente con mejores modelos predictivos, podrá valorizarse mejor el riesgo y ofrecer productos que no subestimen el riesgo.

Próximos pasos: Áreas de acción para los reguladores



Frente a los riesgos climáticos y ambientales que puedan amenazar la estabilidad del sistema financiero, los reguladores pueden actuar en: (i) Transparencia y divulgación de información, (ii) Empoderamiento de los inversionistas, (iii) Regulación prudencial, (iv) Información y conocimiento, y (v) Protección a grupos vulnerables

Áreas de acción	Resultado esperado	Acción de los reguladores
Transparencia y Divulgación de la Información	Las empresas no deben ocultar actividades que estén expuestas o contribuyan a riesgos ambientales o climáticos.	Exigir difusión de información más precisa, comparables estandarizadas y útil para la toma de decisiones para que las utilicen los reguladores, los inversores y las instituciones financieras.
Empoderamiento de los inversionistas	Los inversores deben poder incorporar esa información en sus decisiones.	Proteger y ampliar los derechos de los inversores y fiduciarios para gestionar los riesgos ambientales y el riesgo climático. Implementar políticas sobre gobierno corporativo y deberes fiduciarios que permitan a los inversionistas y fiduciarios actuar a partir de la información de modo que puedan gestionar el riesgo climático y adoptar prácticas de inversión sostenible.

Próximos pasos: Áreas de acción para los reguladores (continuación)



Áreas de acción	Resultado esperado	Acción de los reguladores
Regulación prudencial	La regulación prudencial debe ser un pilar central de la respuesta a los riesgos climáticos y ambientales.	Orientar la supervisión y regulación prudencial para mitigar las amenazas a las instituciones financieras individuales y la estabilidad financiera; Desarrollar herramientas macroprudenciales para abordar las amenazas climáticas y ambientales al sistema financiero.
Información y conocimiento	Ampliar la investigación sobre los efectos de los problemas ambientales sobre los riesgos financieros y el funcionamiento del mercado.	Expandir su capacidad de analizar y cuantificar los efectos de los problemas ambientales sobre el riesgo financiero macroprudencial y microprudencial y sobre el funcionamiento ordenado del mercado. Esta investigación permitirá a los reguladores actualizar y calibrar las reglas u orientaciones a medida que se disponga de evaluaciones más completas o refinadas.
Protección a grupos vulnerables	Proteger a las comunidades marginadas de verse perjudicadas por los esfuerzos para mitigar los riesgos ambientales y climáticos.	Asegurar que las inversiones sostenibles ambientalmente sean realmente ecológicas en términos ambientales y seguras como cuestión de protección del consumidor y estabilidad financiera. Evitar que el costo de los cambios de políticas sea pagado por la población más vulnerable económicamente

Estado actual de los reguladores



Los avances de los reguladores frente a los riesgos climáticos se puedan agrupar en: (i) Fijación de expectativas, (ii) Pruebas de stress, (iii) Mitigación de riesgos

Fijación de expectativas	<p>Los supervisores publican guías y alinean las expectativas sobre la gobernanza y el manejo prudente de los riesgos relacionados al clima bajo las reglas prudenciales existentes.</p> <p>Las guías abarcan el gobierno corporativo, estrategia, gestión de riesgos y divulgación de información y recomiendan el análisis de escenarios.</p> <p>En algunos casos se limitan a bancos o incluyen otros sectores. Igualmente, se refieren exclusivamente al riesgo climático o incorporan otros riesgos ASG</p> <p>Ejemplos: Prudential Regulation Authority (Reino Unido), European Central Bank, European Banking Authority, BaFin (Alemania), FMA (Austria). ACPR (Francia), HKMA (Hong Kong).</p>
Pruebas de stress	<p>Las autoridades financieras están realizando análisis de riesgo climático basados en escenarios para medir la magnitud de dichos riesgos sobre el sistema financiero y la economía. Hasta el momento se basan en la información con la que cuentan los supervisores (top-down). Por tanto, varían en los riesgos analizados y el nivel de detalle en la información.</p> <p>El DNB (Países Bajos) ha cuantificado el riesgo sistémico del sistema financiero frente a la pérdida de biodiversidad</p> <p>El Banque de France y el Bank of England han solicitado evaluaciones a partir de la información de las propias instituciones financieras y de seguros (bottom-up).</p> <p>Los objetivos son aproximarse a medir la vulnerabilidad, conocer ajustes esperados en los modelos de negocios y entender los impactos sobre la economía.</p>
Mitigación de riesgos	<p>Aún se ve lejana la posibilidad de establecer requerimientos de capital ligados a los riesgos ASG.</p> <p>Sí se están incorporando consideraciones ASG en el proceso de supervisión y verificación del funcionamiento de las entidades.</p>

Puntos a considerar...

- Los riesgos climáticos tienen la mayor relevancia para las inversiones privadas.
- El sistema financiero y el mercado de capitales tienen una gran responsabilidad en la transición a un crecimiento económico bajo en carbono y resiliente al cambio climático.
- Las IF deben identificar riesgos y oportunidades, analizándolos a la luz de su estrategia y con una gestión dinámica.
- Si bien existe incertidumbre sobre la velocidad del cambio, no hay duda sobre la dirección del mismo.
- Es importante comenzar a actuar!

MUCHAS GRACIAS