
03.03.2023

Discurso de apertura

Taller Viernes Verde: “The road to net-zero: transition plans & forward-looking analysis”/Banco de España

Madrid

Margarita Delgado

Subgobernadora

Buenos días a todos,

Es un placer darles la bienvenida a este primer viernes verde que organizamos en 2023. Comenzamos estos eventos presenciales en 2019 y estamos encantados de que se den las condiciones para retomarlos este año.

Hoy centraremos este taller en un tema de gran relevancia: **el camino hacia net-zero o cero emisiones netas**.

La comunidad científica ha evidenciado que el cambio climático ya está aquí y tiene importantes impactos. Además, este fenómeno tiene implicaciones directas en nuestro entorno a través de la materialización de los riesgos físicos y de transición, suponiendo una amenaza para la estabilidad del sistema financiero en general y las perspectivas económicas en particular.

Con el objetivo de cumplir con el Acuerdo de París, es necesario establecer una **senda de descarbonización y unos planes de transición** que permitan conseguir el denominado **net-zero**. Según Naciones Unidas, esto supone “reducir las emisiones de gases de efecto invernadero hasta dejarlas lo más cerca posible de emisiones nulas, con algunas emisiones residuales que sean reabsorbidas desde la atmósfera mediante, por ejemplo, el océano y los bosques”¹.

En la primera presentación de hoy, a cargo de Helena Viñes, precisamente se verá en detalle qué es net-zero y qué implicaciones tiene.

El **proceso de transición** y la consecución de estos objetivos globales de largo plazo afecta a todos los sectores de la economía global. Para ello es necesario llevar a cabo una planificación detallada, tanto por parte de empresas financieras como no financieras, que establezca estrategias que integren factores de sostenibilidad y la gestión de riesgos climáticos y medioambientales. Solo de esta forma se podrá generar resiliencia, vital para garantizar la viabilidad de las empresas, en los modelos de negocio a corto, medio y largo plazo.

En los últimos años se han puesto en marcha nuevas iniciativas en este ámbito. La **Glasgow Financial Alliance for Net Zero (GFANZ)** lanzada en 2021 y la presidencia de la COP26 agrupan **varias iniciativas en el sistema financiero para coordinar esfuerzos** que permitan acelerar la transición hacia la neutralidad en emisiones de la economía global. Entre ellas se encuentran:

- Las que afectan al sector de los **gestores de carteras y dueños de activos**, como son: i) *Net-Zero Asset Owner Alliance*, ii) *Net-Zero Asset Managers Initiative*, iii) *Paris Aligned Asset Owners*. Toda ellas se han comprometido a apoyar la inversión alineada con emisiones netas cero en 2050, estableciendo objetivos de descarbonización a 2030.
- Por su parte, las **aseguradoras y reaseguradoras** miembros de la Net-Zero Insurance Alliance se comprometen a realizar la transición de sus

¹ Ver <https://www.un.org/es/climatechange/net-zero-coalition>.

respectivas carteras de seguros y reaseguros a emisiones netas de gases de efecto invernadero (GEI) para 2050.

- En el caso del **sector bancario**, en la Net-Zero Banking Alliance se unen entidades que se comprometen a alinear sus carteras de crédito e inversión con el objetivo de emisiones nulas o net-zero para el año 2050.
- Por último, tanto el **sector de proveedores de servicios financieros** como el de los **consultores de inversión** tiene también sus respectivas alianzas (Net Zero Financial Service Providers Alliance y Net Zero Investment Consultants Initiative)

Hay que mencionar también que desde los **bancos centrales** y en el ámbito de la *Network for Greening the Financial System* (NGFS), somos conscientes de la importancia de la consecución del net-zero. Así se ha reflejado en la creación, el año pasado, de un **grupo de trabajo específico para este tema**. Las principales áreas en las que se está trabajando son:

- i) la incorporación de principios de inversión sostenible y responsable en la gestión de las carteras propias,
- ii) la divulgación de aspectos climáticos y medioambientales de los propios bancos centrales, así como de sus carteras propias y de política monetaria, y
- iii) la realización de operaciones corporativas más sostenibles en estas instituciones.

En particular, desde 2019 se integran, en el **Banco de España**, los principios de sostenibilidad y responsabilidad como un elemento básico de la política de inversión en la gestión de sus carteras propias. Nos unimos a la posición común alcanzada en el Euro sistema en 2021 para incorporar principios de inversión sostenible y responsable (SRI) en las carteras propias y comenzaremos a divulgar información en breve².

Asimismo, el Banco de España tiene un firme compromiso con la reducción del impacto ambiental de sus actividades y con la mejora continua de la sostenibilidad a través de nuestra Política de Sostenibilidad Corporativa.

Como ven todas las iniciativas mencionadas tienen un objetivo común de largo plazo. Precisamente, **los planes de transición son una herramienta de cambio** para que se puedan lograr los objetivos climáticos individuales que contribuyan a desarrollar la resiliencia en sus respectivas economías.

En el año 2021, la *Task Force on Climate-related Financial Disclosures* (TCFD) incluyó en sus **recomendaciones de divulgación la elaboración de planes de transición** de las organizaciones hacia una economía baja en carbono, así como un mayor detalle de los impactos reales y potenciales. Según el TCFD³, un plan de transición es un aspecto de la

² Nota de Prensa del 4 de febrero de 2021. Banco de España. El Banco de España se adhiere a la posición común del Euro sistema para la inversión sostenible.

https://www.bde.es/f/webbde/GAP/Secciones/SalaPrensa/NotasInformativas/21/presbe2021_14.pdf

³ Task Force on Climate-related Financial Disclosures Guidance on Metrics, Targets, and Transition Plans. Octubre 2021.

https://assets.bbhub.io/company/sites/60/2021/07/2021-Metrics_Targets_Guidance-1.pdf

estrategia empresarial que establece un conjunto de objetivos y acciones que apoyan su transición hacia una economía baja en carbono.

Los compromisos de países, empresas e instituciones financieras con los objetivos climáticos requieren ir acompañados de planes de transición creíbles y comparables.

¿Cuál es la situación actual? A principios del mes pasado, *Carbon Disclosure Project* (CDP), publicó unos datos sobre el progreso en la adopción de los planes de transición⁴. Según dicho informe, más de 4.000 empresas, de un total de 18.600, tenían un plan de transición climática el año pasado, pero solo 81, es decir el 0,4 %, cumplen con los 21 indicadores clave establecidos por CDP a la hora de establecer un plan de transición climática.

En el ámbito europeo, la nueva directiva sobre reporte no financiero (**CSRD**), incluye la obligatoriedad de informar sobre los planes de transición para las empresas sujetas a dicha directiva. Es el EFRAG (*European Financial Reporting Advisory Group*) el que definirá el contenido específico de estos planes, aunque este es un aspecto que todavía se está perfilando.

Más específicamente en el **ámbito bancario**, la Autoridad Bancaria Europea (EBA, por sus siglas en inglés) ha publicado en su hoja de ruta⁵ sobre finanzas sostenibles el mandato recibido de la Comisión Europea para emitir guías sobre la identificación, medida y gestión de los riesgos ESG por parte de las entidades, que incluirán también los planes de transición.

Esto nos muestra que aún queda un **largo camino por recorrer**.

En la jornada de hoy aprenderemos un poco más sobre cómo se están poniendo en marcha, tanto desde el punto de vista corporativo como financiero.

En todo este proceso de establecimiento de objetivos y diseño de planes de transición, uno de los principales retos es la **disponibilidad de datos** relacionados con el clima, así como su comparabilidad y fiabilidad. Son el ingrediente fundamental para poder definir y establecer objetivos, así como la **elaboración de métricas de carácter prospectivo**. Para esto es necesaria, precisamente, la divulgación.

Sin embargo, esto presenta varios retos, como señaló la NGFS el año pasado⁶ que recojo a continuación en tres puntos:

- A diferencia de los datos históricos, los datos y métricas prospectivas no son fácilmente observables y por ese motivo es más difícil acceder a ellos, dado que dependen de la elaboración por parte de un tercero.
- En el caso de los datos sobre los riesgos de transición de carácter prospectivo, estos se refieren a menudo a información sobre compromisos

⁴ CDP. Are companies developing credible climate transition plans?. Febrero 2023. https://cdn.cdp.net/cdp-production/cms/reports/documents/000/006/785/original/Climate_transition_plan_report_2022_%2810%29.pdf?1676456406

⁵ https://www.eba.europa.eu/sites/default/documents/files/document_library/Publications/Reports/2022/ESG%20roadmap/1045378/EBA%20Roadmap%20on%20Sustainable%20Finance.pdf

⁶ NGFS Final Report on Bridging Data Gaps. July 2022. https://www.ngfs.net/sites/default/files/medias/documents/final_report_on_bridging_data_gaps.pdf

con objetivos climáticos, por lo que la disponibilidad de los mismos dependerá de la propia recopilación de datos sobre dichos compromisos.

- Por último, las métricas necesarias para formular planes de transición creíbles no siempre son fáciles de entender y su metodología no está estandarizada.

Precisamente porque la disponibilidad de este tipo de información es fundamental, en la jornada de hoy se ha querido dedicar **dos sesiones específicas sobre estos temas. Una de ellas, sobre cómo elaborar métricas específicas; la segunda, sobre cómo mejorar la disponibilidad de indicadores prospectivos o *forward-looking*.**

Hemos querido dedicar el primero de los viernes verdes de 2023 o “*Green Fridays*” precisamente a la transición hacia net-zero, los planes de transición y el análisis prospectivo, dados los retos a los que nos enfrentamos en la actualidad y que he mencionado. Como dijo Antonio Guterres, Secretario General de Naciones Unidas: “*We urgently need every business, investor, city, state and region to walk the talk on their net zero promises. We cannot afford slow movers, fake movers or any form of greenwashing*”⁷.

Quiero agradecer a todos los ponentes sus contribuciones en el día de hoy y a los asistentes. Tienen una mañana muy interesante por delante. Sin duda, la gran acogida que ha tenido este evento nos indica que existe el interés por aprender más en estos temas y esperamos que sirva para también mantener vivo el diálogo.

Gracias.

⁷ https://www.un.org/sites/un2.un.org/files/high-level_expert_group_n7b.pdf

03.03.2023

Discurso de clausura

Tercer Taller de Finanzas Verdes – Banco de España

**“THE ROAD TO NET-ZERO: TRANSITION PLANS & FORWARD-LOOKING
ANALYSIS”**

Emiliano González

Director del Departamento Operaciones - Banco de España

En primer lugar, agradecer a todos, panelistas y asistentes, por estar hoy aquí en este **primer “viernes verde” o “Green Friday” de 2023**. Comenzamos a organizar estos eventos presenciales en 2019, hicimos dos, uno dedicado a herramientas de alineamiento de carteras y el otro a la incorporación de cambio climático por parte de las agencias de calificación crediticia. Los dos en viernes y acuñamos el término de los viernes verdes.

Retomamos hoy su organización, con el interesante, y diría que desafiante, tema de la transición a *net-zero*, los planes de transición y el análisis *forward-looking*.

El espíritu de estos talleres es que sean un foro donde compartir conocimiento entre participantes de los mercados financieros sobre temas de relevancia en finanzas sostenibles. Por lo que hemos podido comprobar hoy, a lo largo de las diferentes sesiones y el diálogo que se ha generado, podemos decir que este objetivo se ha cumplido.

El interés que ha tenido este evento y el programa de hoy muestra la relevancia que han adquirido las finanzas sostenibles y, sobre todo, la importancia precisamente de la transición a *net-zero* para conseguir la consecución de los objetivos últimos del Acuerdo de París.

Dado el creciente número de países, empresas y participantes de los mercados financieros que están adoptando compromisos *net-zero*, el **establecimiento de dichos objetivos necesitará un conjunto de métricas y análisis prospectivo** o *forward-looking* que permitan su consecución.

Con la primera intervención hemos aprendido un poco más qué significa *net-zero* para empresas e instituciones financieras y la importancia de los planes de transición a través de las recomendaciones del *The United Nations’ High-Level Expert Group on The Net Zero Emissions Commitments of Non-State Entities*.

El establecimiento de objetivos a corto plazo, tiene un papel relevante combinándose con los objetivos de largo plazo y las sendas de carbonización. Para este proceso, se ha señalado **la importancia de tener planes de transición**. También hemos conocido, según los ponentes, cuales son los elementos clave en la elaboración de los planes de transición, así como la relevancia tanto para el sector corporativo como el financiero.

Desde esta vista más general nos hemos movido a la **segunda sesión centrada cómo se está poniendo en marcha en el caso de los gestores de activos**. Hemos visto que existe un abanico de alianzas para gestores de carteras y dueños de activos que establecen marcos comunes para el establecimiento de objetivos. Y en particular, se han presentado los retos que supone en el caso de una gestora de activos.

En todo este proceso, **va a ser necesario contar con datos y métricas**. Cuando estamos hablando de la transición a *net-zero*, se trata de unos datos que podríamos considerar que son diferentes a los que estamos acostumbrados, en el sentido en el que tienen un componente

prospectivo. Hasta el momento, mirábamos hacia el pasado y los registros históricos, pero el establecimiento de objetivos *net-zero* y su consecución requiere de métricas que miren al futuro.

La segunda mitad de la jornada, se ha centrado precisamente en cómo elaborar métricas climáticas específicas en este ámbito y cuáles son los retos a los que nos enfrentamos.

En la tercera sesión se destacó la importancia del cálculo de métricas específicas. Las métricas *forward-looking* son nuevas, son un elemento importante en los planes de transición y estamos en pleno proceso de desarrollo. La **transparencia en la metodología es clave** para establecer confianza en una métrica concreta. Ha habido progreso, pero se requiere más trabajo, y todos tienen un papel que desempeñar: instituciones financieras, proveedores de datos y metodología, tanto por parte de iniciativas lideradas por la industria como creadores de estándares.

Y por supuesto, también es relevante identificar cómo se puede mejorar la disponibilidad y comparabilidad, tanto de los datos como de las métricas *forward-looking*. Hemos visto que, **hay mucho potencial en cuanto a innovación tecnológica** que permita hacer un mejor uso de los datos disponibles sobre el cambio climático. Hay mucha información disponible, pero es importante identificar tecnologías con soluciones relevantes para que esta decisión de datos sea útil. En este entorno, los bancos centrales pueden contribuir monitorizando y rastreando los desarrollos del mercado, así como emprendiendo sus propias actividades de investigación y experimentación.

Al final, para mejorar los datos que contribuyen a nuestro análisis, **una base fundamental es la divulgación.** De ahí que, para contribuir también a la transparencia, puedo anunciar que, a finales de este mes de marzo, por primera vez, el Banco de España va a publicar el primer informe de divulgación climática de sus carteras propias.

En el **Banco de España llevamos aplicando criterios de sostenibilidad y responsabilidad en la política de inversión de nuestras carteras propias desde 2019.** Y nos adherimos a la posición común alcanzada por los diecinueve bancos centrales del Eurosistema y el Banco Central Europeo en febrero de 2021, en la cual **nos comprometimos todos a comenzar a divulgar aspectos climáticos de estas carteras en 2023.**

Y también me gustaría invitarles al siguiente evento en finanzas sostenibles que estamos ya organizando y que puedo adelantarles que tendrá lugar el 21 abril 2023, evidentemente será un viernes, y estará centrado, precisamente en divulgación climática y de sostenibilidad.

Muchas gracias.