

FORO ACADÉMICO DE FINANZAS SOSTENIBLES

Herramientas para la transición:
Cómo medir el impacto climático de una
cartera de préstamos e inversión

Jueves 4 de julio de 9:30 - 11:00h
Afi Escuela de Finanzas
C/ Marqués de Villamejor 5
28006, Madrid.

Triodos Bank



Afi Escuela



HERRAMIENTAS PARA LA TRANSICIÓN: CÓMO MEDIR EL IMPACTO CLIMÁTICO DE UNA CARTERA DE PRÉSTAMOS E INVERSIÓN

La Plataforma para la Medición de la Huella de Carbono en las Finanzas (PCAF, en sus siglas en inglés) ha desarrollado y testado una metodología de cálculo del impacto climático adaptada a las carteras de préstamo e inversión de las entidades financieras.

[Afi Escuela de Finanzas y Triodos Bank.-](#)

Nota informativa de la sesión de intercambio celebrada el 4 de julio de 2019

FORO ACADÉMICO DE FINANZAS SOSTENIBLES. Herramientas para la transición: Cómo medir el impacto climático de una cartera de préstamos e inversión

- **Mikel García-Prieto, Director General de Triodos Bank España**

La aplicación de PCAF a la cartera de préstamos e inversión de una entidad financiera europea

- **Angélica Afanador, Consultora líder del grupo de trabajo PCAF, Navigant.**

Orientación metodológica de PCAF, logros y desafíos

Modera:

- **Ángel Berges, Vicepresidente de Afi, Analistas Financieros Internacionales**

Asistentes a la sesión:

- ✓ Patricia Gabeiras
- ✓ Juan Carlos Delriu
- ✓ Lara Lázaro
- ✓ Etienne Butruille
- ✓ Sandra González
- ✓ Stefan Rodia García-Petit
- ✓ Ana Ortiz
- ✓ Sandra Castañeda
- ✓ Ricardo Pedraz
- ✓ Pedro Rodríguez

Y otros asistentes que no desean ser citados como colaboradores de la sesión de trabajo de 4 de julio de 2019, organizada por el Foro Académico de Finanzas Sostenibles en este documento.



Aviso legal y Copyright

Las opiniones expresadas en este documento son responsabilidad exclusiva de los autores y no representan necesariamente la posición oficial del Triodos Bank y Afi Escuela de Finanzas.

La reproducción y la traducción para fines no comerciales están autorizadas, siempre que se reconozca la fuente y se notifique previamente a la [Secretaría Técnica del Foro Académico de Finanzas Sostenibles](#) y se envíe una copia.

Para fines de citas, el documento debe ser referenciado como: Foro Académico de Finanzas Sostenibles. Herramientas para la transición: cómo medir el impacto climático de una cartera de préstamos e inversión. Nota informativa de la sesión de intercambio celebrada el 4 de julio de 2019. Madrid, 2019.

Contenido

FORO ACADÉMICO DE FINANZAS SOSTENIBLES. Herramientas para la transición: Cómo medir el impacto climático de una cartera de préstamos e inversión.....	1
Asistentes a la sesión:	1
Aviso legal y Copyright	2
1. Observaciones de apertura	4
2. La aplicación de PCAF a la cartera de préstamos e inversión de una entidad financiera europea.....	5
3. Orientación metodológica de PCAF, logros y desafíos	7
4. Preguntas y respuestas.....	9
5. Links de interés:	12
6. Anexo: breve descripción de intervinientes	13
Ángel Berges Lobera	13
Mikel García-Prieto	13
Angelica Afanador.....	14

1. Observaciones de apertura

La sesión de intercambio fue presentada por el Sr. Ángel Berges, vicepresidente de Afi, Analistas Financieros Internacionales. Comenzó su exposición resumiendo brevemente la importancia de contar con el máximo rigor académico para el diseño y uso de herramientas que permitan al sector financiero identificar, medir y gestionar riesgos no financieros, principalmente los riesgos climáticos. Incorporar dichos aspectos permite dar opciones de mejora en la gestión a las entidades financieras, una gestión más sostenible de su actividad.

A este respecto, destacó los objetivos del Foro Académico de Finanzas Sostenibles impulsado por Triodos Bank y Afi Escuela de Finanzas. El Foro aspira a ser un *think tank* independiente de referencia en materia de finanzas sostenibles, contribuyendo así al desarrollo de un sistema financiero más estable y resiliente, orientado hacia la resolución de los desafíos sociales y ambientales actuales, desde la actividad académica. El sistema financiero tiene un papel protagonista en la transición hacia una economía baja en carbono e inclusiva. La generación y difusión de conocimiento académico-práctico es uno de los factores clave para facilitar este cambio.

La presente iniciativa quiere ser un punto de referencia para la consulta y generación de conocimiento en torno a las finanzas sostenibles para los profesionales del sector financiero, responsables políticos, supervisores, reguladores, organizaciones sectoriales y público en general interesados en este campo, así como medios de comunicación.

Señaló además Berges que con esta sesión de trabajo se inaugura el formato de diálogo entre académicos, expertos y profesionales para que se profundice en algunos aspectos clave en el desarrollo de las Finanzas Sostenibles.

Berges procedió seguidamente a presentar a los oradores y destacar sus antecedentes y experiencia, previa a cada presentación.

2. La aplicación de PCAF a la cartera de préstamos e inversión de una entidad financiera europea

- Sr. García-Prieto, Mikel. Director General de Triodos Bank España

Triodos Bank

García-Prieto comenzó señalando la importancia de que los debates sobre finanzas sostenibles pasen de las palabras a los hechos y las entidades procedan a dar pasos hacia una aplicación efectiva.

En el caso de Triodos Bank, la política de inversión está enfocada desde un planteamiento de impacto positivo, no entendiendo esta actividad como una parte de su portfolio sino su totalidad. Como entidad especializada en finanzas sostenibles, Triodos Bank invierte única y exclusivamente en sectores de la economía real para la transformación social. Además, la transparencia de las inversiones y préstamos que conceden es clave para que los clientes de la entidad conozcan qué se hace con el dinero y se pueda conectar el ahorro (responsable) y la financiación (sostenible). Triodos Bank es un ejemplo real de que las finanzas sostenibles se pueden aplicar. Tiene un impacto positivo en la sociedad y presta servicios para una sociedad comprometida.

Por otro lado, García-Prieto señaló que los acuerdos de París nos han fijado un nuevo norte como sociedad y el sector financiero tiene que activar esa palanca hacia una sociedad sostenible. Hay que plantear la actividad financiera tratando de alcanzar un impacto positivo que permita lograr estas metas, y hacerlo en un marco de riesgo controlado y con una rentabilidad suficiente. Éste es el fundamento de la transición y hay que hacerlo teniendo en cuenta tres elementos:

- **Transparencia:** El sector financiero es uno de los pocos sectores donde la sociedad no conoce dónde se invierte, elemento que es necesario corregir.
- **Cambiar las carteras:** El compromiso del sector debe pasar por realizar inversiones en actividades sostenibles, a la vez que se dejan de financiar e invertir en aquellos sectores que son perjudiciales para la consecución de los Objetivos de Desarrollo Sostenible.
- **Modelo de negocio inclusivo:** En esta transformación del sistema financiero, no podemos perder de vista la necesidad de fomentar la inclusión social y la reducción de las desigualdades a través de la actividad de inversión.

Cambiar las finanzas

En este entorno de transición, un elemento que García-Prieto señaló fue la necesidad de mostrar elementos prácticos para materializarla:

- La cooperación con otros agentes que permita hacer propuestas para una transformación de la industria financiera (Plan de Acción de Finanzas Sostenibles de la UE y Principios de NNUU para la Banca Responsable).
- Fomentar iniciativas que permitan un mayor conocimiento (Foro Académico de Finanzas Sostenibles) y comparación entre agentes del sector (*Scorecard* de la *Global Alliance for Banking on Values*, GABV).
- Desarrollar herramientas que permitan identificar la situación de las entidades financieras y poder plantear mejoras constantes en base a conocer dicho punto de partida. La clave es disponer de datos para poder gestionarlos. En este

ámbito se encuentra el vínculo de Triodos Bank con la herramienta de la Plataforma para la Medición de la Huella de Carbono en las Finanzas (PCAF) y que ha permitido conocer el impacto climático de la cartera de préstamos e inversiones de Triodos Bank en 2018.

Triodos Bank y PCAF

En este entorno, según García-Prieto, “la herramienta PCAF trata de convertirse en un estándar internacional en la materia. Todas las entidades puedan calcular la huella de carbono de su cartera de la misma forma y compararse entre sí, algo clave en el contexto actual”.

El cálculo de la huella de carbono de la cartera de Triodos Bank en 2018, incluye un análisis del 60% de los activos en este primer año, el 68% de los préstamos e inversiones y el 70% de las emisiones totales.

El cálculo deja fuera otros ámbitos relevantes como la biodiversidad, uso del agua, etc., que no son recogidos por la herramienta pero que se consideran clave para conocer el impacto de la cartera de Triodos Bank y que necesitarán una gestión paralela.

El resultado es una cartera que no se compensa (emisiones realizadas contra emisiones evitadas), pero que es positiva desde el punto de vista de las emisiones evitadas si lo calculamos con su alternativa no renovable (energías renovables financiadas, principalmente).

La responsabilidad fiduciaria que Triodos Bank es clara y el banco considera que debe reducir su huella de carbono hasta alinearse con un escenario de +1,5°C con respecto a la temperatura preindustrial como recomienda el *Intergovernmental Panel on Climate Change* (IPCC) en su último informe.



ForoAcadémico_PC
AF_MGP.pdf

Descargar presentación en el siguiente [link](#).

3. Orientación metodológica de PCAF, logros y desafíos

- Sra. Afanador, Angelica (Consultora líder del grupo de trabajo PCAF, Navigant)

Metodología PCAF

Afanador incide en que lo que no se puede medir, no es posible gestionarlo de forma que se puedan tomar decisiones estratégicas vinculadas. Por ello, el objetivo es tener una foto del status quo para saber que están financiando y en qué están invirtiendo las entidades financieras y ayudar a que se tomen medidas que permitan reducir su impacto negativo a este respecto.

El cálculo de la huella se considera, por tanto, un elemento clave a la hora de fijar objetivos en el ámbito de la acción climática. Además, numerosas iniciativas actuales tanto en materia de fijación de objetivos (*Science base targets*), transparencia (*TCFD* o *CDP*) y acción climática (*Climate Action 100+*) se basan para su implementación en el cálculo de la línea de base, o punto de partida, que el cálculo de la huella de carbono ofrece.

Cálculo de la huella de carbono

Afanador explicó que la metodología PCAF se basó en los métodos ya definidos en el protocolo de gases de efecto invernadero que establece estándares para medir emisiones de cualquier tipo de empresas y actividades en relación a todos los gases de efecto invernadero incluidos en el Protocolo de Kioto.

Mediante dicho protocolo es posible medir las emisiones directas (las que están vinculadas con la actividad de la empresa), las emisiones indirectas (aquellas asociadas con el consumo energético de la institución) y otras emisiones indirectas (vinculadas a proveedores *-upstream-* y clientes *-downstream-*).

Afanador considera que las empresas no suelen tener un control directo de cómo calcular dichas emisiones y en menor medida la de sus clientes y proveedores. En el caso de que dicho cálculo sea inaccesible, existe la posibilidad de hacerlo mediante estimaciones. Para ello se utiliza la posibilidad que ofrece el cálculo de emisiones, SCOPE 3, destinado a inversiones y deuda.

Hasta la fecha PCAF ofrece un desarrollo metodológico para 10 categorías de activos, algunos aún en desarrollo y que pretende convertirse en un estándar a partir de 2022 cuando haya desarrollado toda su capacidad por sectores, productos y ámbitos geográficos.

Con esta base, la metodología PCAF es capaz de presentar el impacto de las carteras de inversiones y financiación en tres ámbitos:

- Emisiones generadas directas e indirectas por parte de los clientes.
- Emisiones evitadas reducidas por proyectos de energía renovable y/o eficiencia energética de los clientes.
- Emisiones secuestradas o fijadas por proyectos forestales de los clientes

Equity:	
	1. Listed equity
	2. Private equity*
Debt:	
	3. Sovereign bonds
	4. Corporate bonds
	5. Corporate loans
	6. Motor vehicle loans
	7. Mortgages
	8. Commercial real estate
Equity & debt (Mix):	
	9. Project finance
	10. Indirect investments



Definido el marco metodológico, ¿cómo se ha de hacer la atribución de emisiones a las entidades financieras? Afanador explicó que en primer lugar se calculan las emisiones de los clientes (GEI) y en segundo lugar se calcula el factor de atribución

$$\text{Factor de atribución proporcional} = \frac{\text{inversión (o préstamo)}}{\text{patrimonio del cliente + deuda del cliente}}$$

El gran desafío es el acceso a datos. Por ejemplo, en el caso de hipotecas, los datos necesarios se basan en el área habitable, y el uso energético del inmueble. Pero esa información no está accesible en forma de micro-datos para cada uno de los préstamos concedidos, por lo que es necesario basarse en proxy de bases de datos que se construyen por sector y país.

El acceso a datos de agentes públicos es, en muchos casos, un elemento clave para afinar el cálculo de huella de carbono, pero para ello es imprescindible realizar colaboraciones público-privadas que permitan el acceso a ese tipo de información.

En definitiva, los cuatro pilares de información en las que se basa la iniciativa PCAF son:

- Categoría de activos (inversión, deuda, o mixto)
- Geografía (regiones, subregiones o países)
- Sectores económicos
- Y el impacto climático de dicha financiación (generadas, evitadas y secuestradas)

La globalización que PCAF ha iniciado en 2019

Afanador explicó que, en la actualidad, el proyecto de globalización de PCAF ofrece una asistencia técnica gratuita para las entidades financieras participantes que ofrece Navigant gracias a la financiación de la Fundación Hewlett y otros donantes. El proyecto pretende desarrollar un estándar riguroso para medir las emisiones asociadas a las carteras de las distintas entidades financieras y extender la implementación de la metodología y el reporte de la huella de carbono por parte de las mismas.

Finalmente, en el año 2022, el estándar será puesto en manos de una entidad (pendiente de decidir) para que se generalice su aplicación.



Navigant_Foro_Fin.
Sostenibles_Madrid.

Descargar presentación en el siguiente [link](#).

4. Preguntas y respuestas

¿Qué obligaciones tienen las entidades financieras que se vinculan con la aplicación de la metodología PCAF?

Aquellas entidades que quieran beneficiarse de la asistencia técnica deben firmar una carta de compromiso que, entre otros aspectos, incluye:

- El compromiso de calcular la huella de carbono de su cartera de préstamos e inversiones.
- La obligación de hacer público su cálculo en sus informes anuales (de gestión, de sostenibilidad o alguno específico).

La mejor opción de hacer divulgación de dicho cálculo es incluirlo en la memoria anual.

¿Existe el riesgo de desarrollar una doble imputación de emisiones entre entidades financieras y empresas?

En realidad, el cálculo de la huella de carbono mediante la metodología PCAF no es un cómputo de emisiones que se pueda imputar de forma directa. Hay doble imputación de emisiones. Pero se considera que saber qué tipo de impactos tiene lo que cada entidad financia es relevante para una mejor gestión de su cartera.

La idea es que exista un diálogo entre instituciones financieras y sus clientes. El objetivo no es compensar emisiones, sino poder hablar de cómo reducir las emisiones generadas y aumentar las secuestradas.

¿Hay forma de calibrar el impacto local de las emisiones?

Se trata de una parte de la metodología que se encuentra en desarrollo, que depende de la capacidad de acceso a datos por circunscripción geográfica y la colaboración de entes públicos principalmente.

¿Hay posibilidad de aplicar la metodología al impacto hídrico de la actividad?

En este caso, la metodología está centrada en el Protocolo de emisión de gases de efecto invernadero, por lo que no aplica a la metodología sobre estrés hídrico.

¿Cómo se puede evitar que la metodología se centre en la visión de pasado de los datos de emisiones?

Actualmente se está en debate con otras iniciativas (PACTA, SBT, entre otras) para valorar la capacidad de interrelación entre ellas y poder ofrecer una mejor usabilidad de los datos y el vínculo de PACTA con dichas herramientas que tienen un enfoque de futuro (*forward-looking*). Para esas otras herramientas, uno de los puntos de partida es el cálculo del punto de partida de la huella de carbono actual, y sobre la que definir escenarios de futuro positivos.

10

¿Hasta qué punto la metodología utiliza escenarios?

El cálculo de la huella de carbono no utiliza escenarios futuros para su aplicación. La huella ofrece la imagen del *status quo*. Pero si las entidades financieras quieren usar su cálculo para establecer sus escenarios de futuro lo pueden hacer y condicionar con ello su estrategia.

Otra preocupación de las entidades financieras es el cálculo de riesgos físicos derivados del cambio climático, ¿La herramienta ofrece alguna posibilidad en ese aspecto?

La metodología no ofrece información que pueda ser utilizada en ese ámbito.

¿No se trata de una metodología que puede generar reticencias en aquellas entidades financieras que no se han ocupado de reducir sus inversiones contaminantes hasta la fecha dejando una comparativa para ellas que puede desincentivar su uso actual?

Para poder hacer una proyección a futuro de los objetivos y la cartera es necesario conocer la situación actual, la línea de base. El propósito no es hacer una comparativa entre entidades en la actualidad, sino incidir en la forma que cada una considere apropiada para alinearse progresivamente con los Acuerdos de París.

¿Qué temporalidad tienen los cálculos elaborados de huella de carbono?

En la actualidad, el compromiso de la iniciativa es ofrecer un cálculo anual, pero ya hay alguna entidad que está procediendo a su cálculo de forma trimestral como forma de monitorizar y gestionar su cartera teniendo en cuenta también esta información.

Al medir la huella de carbono, ¿se tiene en cuenta lo que ocurre al final de la vida útil de los activos?

En el cálculo de las emisiones del cliente puede llegar a incluirse las emisiones de fin de uso de los activos, dependiendo de la metodología que cada cliente utilice o que para bien se utilice.

¿Qué opinión tiene sobre el vínculo de los datos de la huella con la información que ofrecen terminales de datos como Bloomberg y Reuters?

En la actualidad, la información que existe en dichas plataformas puede proceder de los cálculos ofrecidos en sus memorias por las entidades que han calculado su huella mediante metodología PCAF.

¿Cómo se calculan las emisiones evitadas?

En el caso de proyectos energéticos se valoran las emisiones que un proyecto con los mismos resultados, y no renovable, hubiera tenido de haberse llevado a cabo en lugar del financiado. En cada ubicación geográfica dicha comparativa se realiza en función del mix de generación energética existente.

5. Links de interés:

- Web <http://carbonaccountingfinancials.com/>
- Report <http://carbonaccountingfinancials.com/wp-content/uploads/2018/11/PCAF-report-2018.pdf>
- Report Triodos internacional <https://www.annual-report-triodos.com/en/2018/executive-board-report/impact-and-financial-results/the-impact-of-our-finance/decarbonising-the-economy.html> y nacional <https://www.triodos-informeannual.com/es/2018/>
- Noticia Triodos <https://www.triodos.es/es/notas-de-prensa/2019/primer-banco-en-publicar-la-huella-de-co2>

6. Anexo: breve descripción de intervinientes

Ángel Berges Lobera



Vicepresidente de Afi, Analistas Financieros Internacionales

Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Autónoma de Barcelona.

Doctor en Finanzas (PhD) en Purdue University-Indiana (USA), becado por la Fundación Fulbright.

Catedrático de Economía Financiera y Contabilidad en la Universidad Autónoma de Madrid.

Fundador de Analistas Financieros Internacionales en 1989.

Miembro, en representación de España, del Securities and Markets Stakeholders Group, órgano consultivo de la Autoridad Europea de Mercados de Valores (European Securities Markets Authority, ESMA), desde mayo 2011 hasta marzo de 2016.

Miembro, en representación de España, del Banking Stakeholders Group de la Autoridad Bancaria Europea (EBA), desde abril 2016 hasta la actualidad.

Miembro del Comité Técnico del índice IBEX desde 1990 a 1997.

Fue Presidente de la European Finance Association, primer español en dicho cargo.

Autor de varios libros y numerosos artículos en revistas nacionales y extranjeras.

Mikel García-Prieto



Director general de Triodos Bank y presidente de la Fundación Triodos desde el año 2015. Ingeniero industrial de formación, García-Prieto ha estado vinculado con el banco desde su fundación en España en 2004.

Antes de ocupar la dirección, ha desempeñado los cargos de subdirector general de Riesgos, director de Banca de Empresas e Instituciones, director de Banca Corporativa y director territorial de Madrid.

Especialista en energías renovables, impulsó en Banca de Empresas e Instituciones esta línea de trabajo.

Es miembro del Comité de Dirección Internacional, que reúne a los directores generales de las sucursales y unidades de negocio del Grupo Triodos, participa en varias plataformas internacionales del Grupo Triodos y preside el Comité de Dirección en España. Además, representa a Triodos Bank en la Global Alliance for Banking on Values, como entidad cofundadora de esta institución.

Mikel ha publicado numerosos editoriales y artículos en medios de comunicación españoles de referencia acerca de finanzas sostenibles y banca con valores.

Angelica Afanador



Forma parte del departamento de finanzas sostenibles de la firma consultora Navigant. Con más de 12 años de experiencia en sostenibilidad, Angélica trabaja con bancos e instituciones financieras en el proceso de transición a una economía baja en carbono. Angélica desarrolla estrategias y hojas de ruta que permiten a los bancos contribuir significativamente al objetivo del Acuerdo de París sobre cambio climático (ej. contabilidad de carbono, identificación de objetivos y creación de planes de implementación, y desarrollo de nuevos productos financieros).

Angélica es ingeniera ambiental con maestría en gerencia ambiental por la Universidad de Yale.