

la ISR en dos
minutos

Evaluación del riesgo
climático para
inversores

spansif

UNEP FI acaba de publicar un informe en el que han trabajado durante el último año conjuntamente con veinte inversores institucionales de once países, con el objetivo de analizar, evaluar y testar metodologías para analizar las carteras de inversión en base a los escenarios climáticos de 1,5°C, 2°C y 3°C y las recomendaciones del grupo de trabajo sobre Divulgaciones Financieras relacionadas con el Clima (TCFD) del *Financial Stability Board*.

Los resultados y conclusiones de este trabajo se recogen en el informe [Changing the Course](#) publicado por UNEPFI en mayo de 2019, el cual pretende convertirse en una guía sobre como adoptar las recomendaciones del TCFD en la industria de la gestión de activos e inversiones.

Los productos y las evaluaciones de esta metodología pretenden ser un primer paso hacia la comprensión del potencial de las recomendaciones de TCFD sobre la evaluación de los riesgos climáticos basados en escenarios en la información financiera de los inversores.

Además, y para resaltar la gama de metodologías actualmente disponibles para realizar este tipo de evaluaciones, el informe ofrece una revisión de las metodologías para el análisis de escenarios relacionados con el clima.

El objetivo final de esta prueba piloto es doble. En primer lugar, quiere servir para aumentar el conocimiento de los inversores sobre los riesgos climáticos y en segundo lugar pretende apoyar la armonización del análisis de estos riesgos en toda la industria.

1

Clasificación de los riesgos asociados al cambio climático

1. Riesgos Físicos: surgen como consecuencia de eventos climáticos y geológicos y de cambios en el equilibrio de los ecosistemas. Pueden ser de tipo gradual (subida del nivel del mar o desertificación) o manifestarse de forma abrupta (inundaciones o sequías). Conllevan un daño físico a los activos de las empresas, interrupciones en la cadena de suministro o aumento de los gastos necesarios para afrontarlos.

2. Riesgos de Transición: aquellos vinculados con la transición a una economía baja en carbono como respuesta al cambio climático. Están asociados a las políticas de lucha contra el cambio climático de cada país, en las que la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero suele desempeñar un papel clave.

Estas políticas pueden acabar afectando a las empresas, bien porque impacten en su propia actividad económica o porque afecten a activos en los que han invertido. Además de a la sociedad, debido a los cambios en el mercado laboral, que de no manejarse adecuadamente pueden generar situaciones de precariedad e incluso pobreza, debiéndose analizar las consecuencias sociolaborales de estos riesgos, en el marco de una Transición Justa.

La intención de UNEPFI es guiar de manera integral a los inversores individuales a la hora de saber cómo diseñar y estructurar la aplicación o el uso del análisis de escenarios dentro de sus propias metodologías y criterios institucionales, así como para proporcionar una base a partir de la cual la comunidad inversora pueda tratar de lograr la armonización y estandarización de la información para que mejore la comparabilidad.

Esto se debe a que en la actualidad existen una gran cantidad de metodologías de análisis de escenarios y empresas proveedoras de información que ofrecen análisis diversos y en continua mejora, muchas de estas empresas comparten elementos metodológicos básicos comunes, basándose en conjuntos de datos similares, modelando componentes y métodos de valoración financiera.

Sin embargo, existe una diversidad significativa, con proveedores que ofrecen metodologías diferentes (y a veces complementarias) para evaluar los riesgos financieros relacionados con el clima y las oportunidades en diversas clases de activos, escenarios y formatos de salida. Como resultado, existe un gran conjunto de metodologías para elegir, según el alcance deseado, la profundidad y el enfoque del análisis. El marco analítico para evaluar las metodologías para el análisis de escenarios se describe en la Figura 1 y examina los riesgos físicos y de transición examinados, la metodología de evaluación de impacto desarrollada, los productos producidos y, finalmente, la resolución del análisis.

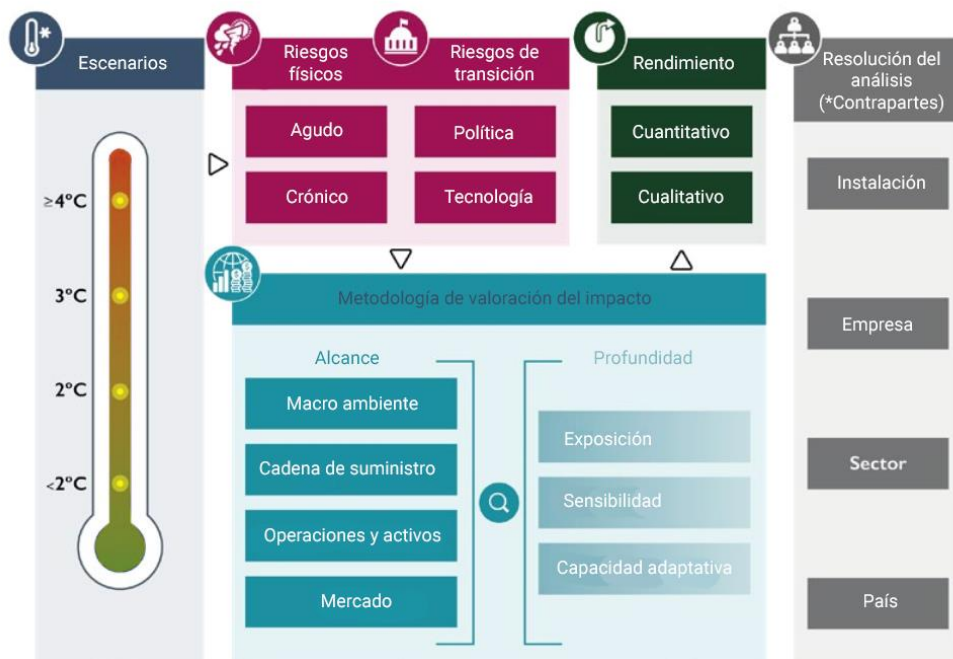


Figura 1: Elementos analíticos de las evaluaciones de impacto basadas en escenarios.

En este documento UNEPFI propone una metodología basada en la medición del valor en riesgo (VaR, de sus siglas en inglés) centrado en el clima. Esta metodología permite evaluar el riesgo climático a futuro según los distintos escenarios de acciones cotizadas, deuda corporativa y bienes inmuebles, reuniendo tanto la evaluación de los riesgos físicos como de transición.

En la evaluación de los riesgos físicos, la metodología examina los impactos de los cambios graduales en el clima y los eventos climáticos abruptos en las operaciones de las empresas, utilizando la interrupción de su actividad como indicador.

Para la evaluación de los riesgos de transición, se explora el riesgo de la implementación de políticas relacionadas con la lucha contra el cambio climático, centrándose en el coste para las empresas asociado con los objetivos de reducción de emisiones de los países y las oportunidades de el crecimiento económico verde, concretamente en la rentabilidad para las empresas de implementar tecnologías de bajas emisiones.

Tanto los riesgos físicos como de transición se traducen en medidas de orden financiero a través de modelos econométricos. La metodología por último evalúa el grado de alineación de las carteras de inversión con los objetivos internacionales y la huella de carbono de estas carteras.

Del documento se desprende la necesidad de una mejor divulgación de datos relacionados con el clima, en particular, por parte de las empresas cotizadas. Esta información debe incluir datos sobre la sensibilidad de las empresas y la capacidad de adaptación al riesgo físico y de transición, incluyendo información sobre instalaciones, lugares de producción y bienes inmobiliarios, e información sobre características clave relacionadas con el clima, como la resistencia a las inundaciones, la eficiencia energética o las emisiones a nivel de instalación.

Ya que, cuanto más detallados sean los datos divulgados por las empresas más utilidad tendrán para los inversores. Haciéndose imprescindible mantener una línea de dialogo activo entre los proveedores de metodologías y los inversores, para que estos aumenten sus conocimientos en los análisis de riesgos basados en escenarios climáticos, lo que les permita colaborar en la mejora de estas metodologías con el objetivo de aumentar la utilidad de estas métricas.

[**Acceso al estudio completo**](#)



spainSif

