




Análisis del rol de los Bancos en acelerar la Acción Climática y la Recuperación Verde de España

Documento Informativo

Febrero 2022



CLIMATE
STRATEGY
&
PARTNERS



La mayoría de los bancos han comenzado a adaptar sus prácticas para cumplir con las expectativas de supervisión [del BCE]. Pero solo las prácticas de unos pocos han demostrado tener un impacto visible en su estrategia y perfil de riesgo (...)
El tiempo para actuar es ahora."



Frank Elderson

Miembro Ejecutivo de la mesa directiva del Banco Central Europeo¹

¹ Banco Central Europeo. (2021). *¿Cómo gestionan los bancos europeos sus riesgos climáticos y medioambientales?* [Sitio web]. Disponible en <https://www.bankingsupervision.europa.eu/press/blog/2021/html/ssm.blog211122-72e867b385.en.html>



CLIMATE & STRATEGY
P A R T N E R S

Acerca de Climate Strategy & Partners

Climate Strategy es una empresa de consultoría líder en asesoramiento en materia de financiación climática, innovación, inversiones en eficiencia energética, estrategias empresariales y políticas gubernamentales necesarias para la transición a una economía de cero emisiones netas. Desde hace 13 años, el equipo de Climate Strategy asesora a empresas, bancos y Gobiernos de todo el mundo sobre cómo acelerar la transición económica hacia una economía con bajas emisiones de carbono. El director ejecutivo de Climate Strategy, Peter Sweatman, ha sido autor o coautor de 18 informes técnicos y es *rapporteur* del Grupo de Instituciones Financieras para la Eficiencia Energética (EEFIG) de la Comisión Europea y del Programa Financiero de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (UNEP FI). Climate Strategy ha apoyado el desarrollo de políticas de transición energética en México, Francia, Reino Unido y España y sigue implementando soluciones empresariales de bajas emisiones de carbono líderes para clientes globales. Hace 6 años, Climate Strategy lanzó una filial llamada Energy Efficiency Capital Advisors que ha estructurado y ejecutado diez colocaciones de eficiencia energética por un valor de más de 60 mil millones de euros de ciudades, empresas y edificios en España para inversores internacionales.



Acerca de este Documento Informativo

Uno de los resultados más notables de la COP26 en Glasgow fue el anuncio de un compromiso de la Glasgow Financial Alliance for Net Zero (GFANZ) para acelerar la descarbonización de la economía mundial.² GFANZ está conformada por más de 450 entidades financieras líderes en 45 países, que son responsables de activos por más de 130 billones de dólares.

GFANZ reconoce que cada banco, aseguradora, empresa, asesor e inversor necesita ajustar sus modelos de negocio y desarrollar y aplicar rápidamente planes de acción climática fiables para permitir la transición hacia un futuro bajo en carbono y resistente al cambio climático. Cada institución financiera comienza este viaje desde un punto de partida diferente y su combinación de negocios, huella geográfica y productos, y su actual base de clientes, determinarán la escala de su desafío, su velocidad y sus componentes. Además, a medida que las economías se recuperan de la pandemia del Covid-19, existen oportunidades únicas para “reconstruir mejor”, aprovechando la histórica aportación y apoyo de dinero público. Las instituciones financieras y sus clientes pueden desempeñar un papel clave como multiplicadores de estos programas financiados con fondos públicos para acelerar la alineación de los países y sus economías hacia una trayectoria de cero emisiones netas.

Este documento informativo examina específicamente la transición de la financiación climática de los tres mayores grupos bancarios españoles en el contexto de la recuperación del Covid-19 en 2021 en España, un país que ha aprobado recientemente su Ley de Cambio Climático³ y que tiene planes claros para descarbonizar rápidamente su economía.⁴

El sistema bancario español está concentrado en sus tres mayores grupos bancarios (Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA), CaixaBank y Banco Santander) representando más del 70% del mercado en 2020⁵ y el 55%⁶ de los activos gestionados en 2021 en España. Cabe mencionar que dos de estos grupos tienen una importante huella internacional con una fuerte presencia en el Reino Unido, Estados Unidos y América Latina. Además, en 2022, dada la velocidad y el tamaño de los fondos de recuperación del Gobierno español, los bancos españoles también pueden desempeñar un papel importante acelerando su despliegue mediante la ampliación de la financiación en la economía real a medida que todo el sistema financiero se alinea con el Acuerdo de París.

Este documento informativo examina los planes actuales de BBVA, CaixaBank y Banco Santander para acelerar la acción climática y su compromiso con los esfuerzos hacia una recuperación verde en España. Compara la labor climática de estos bancos con las mejores prácticas internacionales y con sus pares, y ofrece recomendaciones sobre cómo aumentar su ambición climática proporcionando también apoyo específico para lograr una recuperación verde en España. Para ello, Climate Strategy & Partners (CS) se ha basado en datos recogidos de fuentes públicas y ha utilizado el conjunto de documentos de la coalición GFANZ y otras mejores prácticas del mercado internacional, así como referencias relevantes de ONGs y de la sociedad civil. Antes de publicar este informe, CS compartió un borrador de este documento informativo

² GFANZ. (2021). *Cantidad de financiación comprometida para lograr 1,5°C ahora a escala necesaria para realizar la transición*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.gfanzero.com/press/amount-of-finance-committed-to-achieving-1-5c-now-at-scale-needed-to-deliver-the-transition/>

³ MITECO. (2021). *Teresa Ribera aplaude la aprobación en el Congreso de los Diputados de la primera Ley de Cambio Climático y Transición Energética de España*. [Webside]. Disponible en <https://bit.ly/32hEfFH>

⁴ Unión Europea. (2021). *Planes nacionales de energía y clima (PNEC)*. [Sitio web]. Disponible en https://ec.europa.eu/energy/topics/energy-strategy/national-energy-climate-plans_en

⁵ Europa Press. (2020). *CaixaBank-Bankia, BBVA-Sabadell y Santander sumarían una cuota de mercado en España de más del 70%*. [Sitio web]. Recuperado de <https://www.europapress.es/economia/finanzas-00340/noticia-caixabank-bankia-bbva-sabadell-santander-sumarian-cuota-mercado-espana-mas-70-20201118134645.html>

⁶ Cinco Días. (2021). *CaixaBank AM integra Bankia Fondos tras su inscripción en la CNMV*. [Página web]. Disponible en https://cincodias.elpais.com/cincodias/2021/07/16/companias/1626432375_710609.html

Santander Asset Management. (2021). *Presentación Corporativa Q1 2021*. [Sitio web]. Disponible en https://www.santanderassetmanagement.es/wp-content/uploads/2021/05/sam_q1_2021_intranet_presentation_esp.pdf

Sánchez, S. (2021). *Ibercaja, Kutxabank y Mutua roban clientes de fondos al BBVA*. Expansión. [Sitio web]. Disponible en <https://www.expansion.com/mercados/2021/08/18/611c2419e5fdea59748b462b.html>

con cada uno de los bancos españoles mencionados anteriormente para asegurarse de que tuvieran la oportunidad de revisarlo en busca de errores y en caso de que CS hubiera malinterpretado alguno de los muchos compromisos que han asumido. Los tres bancos leyeron el borrador y respondieron con sus comentarios, los cuales CS ha tomado en cuenta.

A modo de referencia base y de criterio local, el Grupo Español para el Crecimiento Verde (GECV) y sus miembros (incluidos los bancos españoles) publicaron una Guía de Buenas Prácticas para el desarrollo de planes de acción climática presentada en la COP26 donde se ofrecen "Doce Claves para Empresas hacia la Descarbonización: Guía de Mejores Prácticas para Convertir Objetivos de Cero Emisiones Netas en Planes de Acción Climática". Esta Guía de Mejores Prácticas, elaborada por CS para el GECV, ofrece un resumen detallado de las mejores prácticas recomendadas por las principales iniciativas climáticas internacionales, y se utiliza para estructurar este análisis comparativo.

Toda la información contenida en este documento informativo ha sido obtenida por Climate Strategy & Partners de fuentes públicas que considera precisas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de que se produzcan errores humanos o mecánicos, así como otros factores, toda la información contenida en este documento se proporciona "COMO ES", sin garantía de ningún tipo. Este documento informativo se ha elaborado con la contribución de informes publicados por numerosos expertos y organizaciones. Agradecemos especialmente a ShareAction, Reclaim Finance, Vivid Economics, el Instituto Internacional de Derecho y Medio Ambiente (IIDMA), BankTrack y Rainforest Action Network, cuyos trabajos se han incluido en este documento informativo. Todas las opiniones están sujetas a cambios y el reconocimiento y agradecimiento a cualquier organización no implica su respaldo al texto final.

Este documento informativo ha sido redactado por Peter Sweatman, director general de Climate Strategy & Partners (info@climatestrategy.com). Peter ha contado con el apoyo de Adriana Rodríguez como investigadora asociada, y de Mauricio Yrivarren como investigador asociado y para el diseño gráfico. Las opiniones expresadas no representan necesariamente la decisión o la política declarada de Climate Strategy & Partners ni la cita de nombres comerciales o procesos comerciales constituye su respaldo. Las denominaciones empleadas y la presentación del material en esta publicación no implican la expresión de ninguna opinión por parte de Climate Strategy & Partners ni de los autores sobre el estatus legal de ningún país, territorio, ciudad o área o de sus autoridades, ni sobre la delimitación de sus fronteras o límites.

Copyright 2022 © Climate Strategy & Partners.

Se autoriza la reproducción total o parcial de la publicación, salvo con fines comerciales, con indicación de la fuente. Puede encontrar más información en www.climatestrategy.com o solicitarla por correo electrónico a info@climatestrategy.com o en Twitter [@ClimateSt](https://twitter.com/ClimateSt)

Índice de contenidos

	Acerca de este Documento Informativo	4
1	Contexto internacional, europeo, y local	7
	Lograr un sistema financiero internacional más verde	8
	Contexto europeo de financiación sostenible y recuperación en 2022	11
	Recuperación en España del Covid-19 en 2022	13
2	Roles y actividades climáticas de los bancos españoles	16
	Enfoque y método	17
	Análisis comparativo de los bancos españoles	19
	Análisis comparativo de las gestoras de activos españolas	39
3	Conclusiones y recomendaciones	47



1

Contexto internacional, europeo, y local



El cambio climático afecta al sistema financiero global de dos maneras importantes.⁷ En primer lugar, de cara al futuro, con la ratificación del Acuerdo de París y la adopción de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), las instituciones financieras se sitúan en el centro de la transición energética y climática, ya que financian sistemas energéticos e infraestructuras sociales. En segundo lugar, el cambio climático añade riesgos sistémicos a los balances actuales de las instituciones financieras, amenazando con convertir en varadas a aquellas inversiones que no estén alineadas con el Acuerdo de París, y que deben ser abordadas rápidamente para evitar la inestabilidad financiera.

Numerosas iniciativas institucionales mundiales y europeas tratan el papel del sector financiero en la transición climática. Dado que los países pretenden salir de la pandemia del Covid-19 de forma más eficiente, proporcionando un crecimiento económico sostenible sin dañar el medio ambiente (directa o indirectamente), el sector financiero tiene que acelerar el cumplimiento de sus compromisos hacia cero emisiones netas y lograr ser resistente a los riesgos del cambio climático.

▶ Lograr un sistema financiero internacional más verde

Estudios recientes indican que la financiación mundial climática debería multiplicarse por ocho (436. 000 millones de dólares⁸) para alcanzar los 5 billones de dólares⁹ anuales necesarios para la acción climática hacia 2030. La decisión del Pacto Climático de Glasgow alcanzada en la COP26 insta a las instituciones financieras a acelerar la alineación de sus actividades financieras con los objetivos del Acuerdo de París. Además, resalta la urgencia de aumentar significativamente la financiación en esta década para abordar las brechas en la aplicación de los objetivos del Acuerdo de París.¹⁰

Teniendo en cuenta el anuncio en la COP26 de GFANZ, a primera vista, sus 450 bancos miembros han proyectado 130 billones de dólares¹¹ como la cifra de financiación climática para la transición, y por lo tanto esto parecería ser "suficiente". Además, se han creado numerosas iniciativas internacionales apoyadas por actores públicos y privados para facilitar y apoyar a las instituciones financieras para que sus balances sean más verdes, publicando directrices al respecto.¹² Estas iniciativas proporcionan un conjunto de prácticas inmediatas que las instituciones financieras pueden aplicar al desarrollar planes de acción climática creíbles y con base científica, para garantizar la gestión adecuada de los riesgos climáticos y alcanzar cero emisiones netas para 2050. Tanto la transparencia como la estandarización son elementos transversales entre estas iniciativas, que facilitan la asignación eficiente de capital a actividades sostenibles.¹³

⁷ González, C. & Núñez, S. (2021). *Mercados, instituciones financieras y bancos centrales ante el cambio climático*. Banco de España. Documentos Ocasionales N.º 2126. Disponible en <https://www.bde.es/finweb/SES/Secciones/Publicaciones/PublicacionesSerias/DocumentosOcasionales/21/Files/do2126e.pdf>

⁸ WRI. (2021). *Estado de la Acción Climática 2021: Transformaciones de los sistemas necesarias para limitar el calentamiento global a 1,5 °C*. Disponible en https://files.wri.org/d8/s3fs-public/2021-10/state_climate_action_2021.pdf?VersionId=QBSICe3wSIKmOHc1rYyhdX3j3iSCqual

⁹ *Ibid.*

¹⁰ UNFCCC. (2021). *Pacto Climático de Glasgow*. [Sitio web]. Disponible en https://unfccc.int/sites/default/files/resource/cma2021_L16_adv.pdf

¹¹ GFANZ. (2021). *Cantidad de financiación comprometida para lograr 1,5°C ahora a escala necesaria para realizar la transición*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.gfanzero.com/press/amount-of-finance-committed-to-achieving-1-5c-now-at-scale-needed-to-deliver-the-transition/>

¹² González, C. & Núñez, S. (2021). *Mercados, instituciones financieras y bancos centrales ante el cambio climático*. Banco de España. Documentos Ocasionales N.º 2126. Disponible en <https://www.bde.es/finweb/SES/Secciones/Publicaciones/PublicacionesSerias/DocumentosOcasionales/21/Files/do2126e.pdf>

¹³ González, C. (2021). *Panorámica de Iniciativas Institucionales Globales y Europeas en Finanzas Sostenibles*. Banco de España. Boletín Económico 3/2021. Disponible en <https://repositorio.bde.es/bitstream/123456789/17537/1/be2103-art30.pdf>

El siguiente gráfico describe la naturaleza y la variedad de las iniciativas internacionales que abordan el sector financiero, entre las que se incluyen: regímenes normativos, alianzas o colaboraciones convocadas por la ONU, grupos de inversores e iniciativas de la sociedad civil.

GRÁFICO 1: Mapa de las iniciativas mundiales que abordan diferentes tipos de acción climática en el sector financiero



Fuente: Creación propia de Vivid Economics y Climate Strategy & Partners (2021)



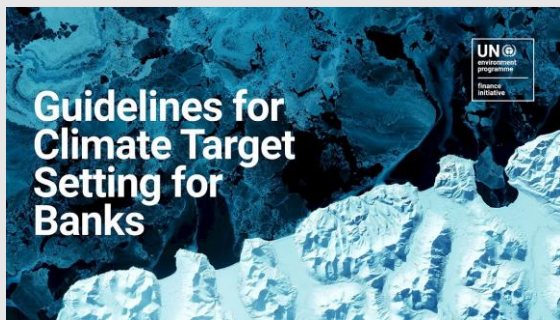
Glasgow Financial Alliance for Net Zero (GFANZ) reúne las iniciativas existentes y más recientes de financiación cero neto en una coalición sectorial¹⁴ con más de 130 billones de dólares en activos.¹⁵ Un componente central de esta coalición, la Net Zero Banking Alliance (NZBA), se lanzó en abril de 2021 y es una de las principales fuerzas impulsoras de las estrategias climáticas de los bancos y sus plazos de implementación. NZBA es un esfuerzo liderado por la industria y convocado por la ONU que incluye 95 bancos que representan el 43% de los activos bancarios mundiales.¹⁶ Estos miembros de NZBA se han comprometido a lograr cero emisiones netas para 2050, o antes, para los alcances 1, 2 y 3 de emisiones, conforme con un aumento máximo de la temperatura de 1,5°C, dando prioridad a los sectores más intensivos y emisores de gases de efecto invernadero (GEI), basándose en escenarios de descarbonización creíbles y reconocidos que limitan la dependencia en las tecnologías de emisiones negativas.¹⁷

¹⁴ GFANZ. (2021). *Acerca de*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.gfanzero.com/about/>

¹⁵ GFANZ. (2021). *Cantidad de financiación comprometida para lograr 1,5°C ahora a escala necesaria para realizar la transición*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.gfanzero.com/press/amount-of-finance-committed-to-achieving-1-5c-now-at-scale-needed-to-deliver-the-transition/>

¹⁶ UNEP FI. (2021). *Miembros de la Alianza Bancaria Net-Zero*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.unepfi.org/net-zero-banking/members/>

¹⁷ UNEP FI. (2021). *Declaración de compromiso de la Alianza Bancaria Net-Zero*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.unepfi.org/wordpress/wp-content/uploads/2021/04/UNEP-FI-NZBA-Commitment-Statement.pdf>



Net Zero Asset Managers initiative

Las "Directrices para el Establecimiento de Objetivos Climáticos para los Bancos" de UNEP FI son el marco de referencia para que todos los bancos signatarios de NZBA establezcan objetivos intermedios basados en escenarios para 2030, o antes.¹⁸ Los firmantes de NZBA tienen hasta 3 años para adoptar estas directrices y establecer objetivos para todos, o una mayoría sustancial, de sus sectores intensivos en carbono.¹⁹ Además de establecer una serie de condiciones para desarrollar objetivos intermedios, estas directrices también exigen que los bancos elaboren un plan de transición²⁰ exhaustivo para cumplir los objetivos. Conforme a los compromisos bajo NZAB, los bancos también deben revisar sus objetivos intermedios cada 5 años²¹ y publicar y compartir sus progresos anualmente con UNEP FI para demostrar que están implementando las acciones climáticas requeridas.²²

Lanzada en diciembre de 2020, la alianza Net Zero Asset Managers (NZAM) es la rama de GFANZ para las gestoras de activos que ya tiene 220 signatarios representando 57 billones de dólares en activos bajo gestión.²³ Como parte del compromiso de alcanzar cero emisiones netas para 2050 (o antes), en línea con el objetivo de 1,5°C, los firmantes se comprometen a trabajar con los clientes de los propietarios de los activos para ayudarles a alcanzar sus objetivos

de descarbonización, a establecer un objetivo provisional para la proporción de activos que se gestionarán en línea con el compromiso cero neto, y a revisar este objetivo provisional cada 5 años con la meta final de cubrir el 100% de los activos bajo gestión. Para la proporción seleccionada de activos, los firmantes se comprometen a establecer un objetivo de reducción de emisiones del 50% para 2030, teniendo en cuenta los alcances 1 y 2 de sus carteras y las emisiones materiales de alcance 3 ("en la medida de lo posible"); dar prioridad a la reducción de emisiones en la economía real; y, en caso de utilizar compensaciones, invertir en la eliminación de carbono a largo plazo cuando no existan alternativas tecnológicas y/o financieramente viables para eliminar las emisiones.²⁴

Las gestoras de activos también se comprometen a crear productos de inversión alineados con una trayectoria cero neto, y a publicar informes anuales de riesgos climáticos físicos y transitorios y planes de acción climática.²⁵ Por último, para todos los activos gestionados, los firmantes se comprometen a trabajar con los clientes propietarios de los activos y las partes interesadas relevantes para establecer una política de voto de los accionistas que sea clara y coherente con los compromisos de cero neto y a seguir la promoción directa e indirecta de políticas en línea con sus objetivos.

¹⁸ *Ibid.*

¹⁹ UNEP FI. (2021). *Directrices para el establecimiento de objetivos climáticos para los bancos*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.unepfi.org/wordpress/wp-content/uploads/2021/04/UNEP-FI-Guidelines-for-Climate-Change-Target-Setting.pdf>

²⁰ *Ibid.*

²¹ *Ibid.*

²² UNEP FI. (2021). *Declaración de compromiso de la Alianza Bancaria Net-Zero*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.unepfi.org/wordpress/wp-content/uploads/2021/04/UNEP-FI-NZBA-Commitment-Statement.pdf>

²³ NZAM. (2021). *Compromiso*. [Sitio web]. Disponible en https://www.netzeroassetmanagers.org/#our_commitment

²⁴ *Ibid.*

²⁵ *Ibid.*

▶ Contexto europeo de financiación sostenible y recuperación en 2022

Presentado en 2019, el Pacto Verde Europeo²⁶ es la política emblemática de Europa diseñada para que el continente alcance la neutralidad climática en 2050. Consagrado en la Ley Europea del Clima de 2021,²⁷ establece como objetivo intermedio la reducción neta de al menos el 55% de las emisiones de GEI para 2030 con respecto a los niveles de 1990. La UE se encuentra actualmente en pleno proceso legislativo para promulgar varios reglamentos y directivas que ayudarán a cumplir los objetivos de reducción (como el "fit for 55") y a alcanzar cero emisiones netas.

En este contexto, en 2021 también se presentó la Estrategia Renovada de Finanzas Sostenibles,²⁸ cuyo objetivo es que las instituciones financieras europeas sean más verdes, ayudar a cumplir los objetivos climáticos del continente y mejorar la resiliencia climática del sistema financiero. Basándose en el trabajo realizado para el Plan de Acción de la UE de 2018 sobre la Financiación del Crecimiento Sostenible, esta estrategia renovada tiene los tres objetivos siguientes:

- 1 Reorientar los flujos de capital hacia la inversión sostenible.
- 2 Gestionar los riesgos financieros derivados del cambio climático, la degradación del medio ambiente y las cuestiones sociales.
- 3 Fomentar la transparencia y el largoplacismo en la actividad financiera y económica.²⁹



Entre los componentes de la Estrategia Renovada de Finanzas Sostenibles destaca la Taxonomía Europea como un motor crítico para acelerar materialmente las finanzas sostenibles, ya que proporciona un sistema de clasificación para identificar aquellas inversiones que contribuyen sustancialmente a la mitigación del cambio climático y a la adaptación al mismo, y que evitan el detrimento de otros objetivos medioambientales. La Taxonomía Europea está diseñada para evitar el *greenwashing*³⁰ y proporcionar definiciones basadas en la ciencia de lo que puede etiquetarse como actividad sostenible, alineando así las inversiones con los objetivos climáticos de la UE para 2030 y el objetivo de cero neto para 2050.³¹ Por último, la Comisión Europea también ha propuesto un Estándar Europeo de Bonos Verdes, alineado con la Taxonomía Europea, que establece un marco de referencia para las empresas y las autoridades públicas que deseen utilizar bonos verdes para obtener fondos en los mercados de capitales.³²

²⁶ Comisión Europea. (2019). *COM/2019/640 final*. Disponible en <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1576150542719&uri=COM%3A2019%3A640%3AFIN>

²⁷ Reglamento (UE) 2021/1119 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 30 de junio de 2021, por el que se establece el marco para conseguir la neutralidad climática y por el que se modifican los Reglamentos (CE) n.º 401/2009 y (UE) 2018/1999 ("Ley Europea del Clima")

²⁸ Comisión Europea. (2021). *Panorama de la financiación sostenible*. [Sitio web]. Disponible en https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/sustainable-finance/overview-sustainable-finance_en

²⁹ González, C. & Núñez, S. (2021). *Mercados, instituciones financieras y bancos centrales ante el cambio climático*. Banco de España. Documentos Ocasionales N.º 2126. Disponible en <https://www.bde.es/fi/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/PublicacionesSerias/DocumentosOcasionales/21/Files/do2126e.pdf>

³⁰ Comportamiento o actividades que hacen creer a las personas que una empresa está haciendo más para proteger el medio ambiente de lo que realmente hace. Fuente: Cambridge Dictionary. (2022). *Greenwashing*. [Sitio web]. Disponible en <https://dictionary.cambridge.org/dictionary/english/greenwashing>

³¹ Sweatman, P. (2020). *Una taxonomía de la UE creíble y sólida debe basarse en la ciencia*. Climate Strategy & Partners. [Sitio web]. Disponible en https://climatestrategy.es/en/informe_18.php

³² Comisión Europea. (2021). *Normativa europea sobre bonos verdes*. [Sitio web]. Disponible en https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/sustainable-finance/european-green-bond-standard_en

En 2022, la revisión de la legislación sobre divulgación no financiera impulsará una mayor transparencia en la presentación de informes por parte de las empresas e instituciones financieras sobre información significativa climática y medioambiental. La propuesta de la Comisión Europea de una Directiva sobre la Divulgación Corporativa de Sostenibilidad (CSRD, en inglés Corporate Sustainability Reporting Directive) introduce requisitos de información más detallados, incluyendo la obligación de informar conforme a las normas europeas sobre sostenibilidad.³³ En julio de 2021, la Comisión adoptó un acto delegado que contiene criterios sectoriales detallados para todas las áreas significativas en mitigación y adaptación al clima que completan la Taxonomía Europea. Sin oposición del Parlamento ni del Consejo de la UE, estos criterios detallados se convirtieron en ley en diciembre de 2021, y ahora las instituciones financieras tienen que divulgar su rendimiento climático basándose en los criterios de referencia de la Taxonomía Europea. La divulgación conforme a la Taxonomía Europea es obligatoria este año, a partir de enero de 2022.³⁴

Para los gestores de fondos es relevante el Reglamento de Divulgación de Finanzas Sostenibles (SFDR) que entró en vigor en marzo de 2021.³⁵ Este reglamento obliga a los fondos a divulgar los riesgos de sostenibilidad de sus inversiones, clasifica los fondos en función de sus objetivos de sostenibilidad y, en base a esta categorización, plantea requisitos de divulgación anuales con un conjunto de indicadores de rendimiento cuantitativos y cualitativos.³⁶

Las ambiciones de la Comisión de alinear el sistema financiero con sus objetivos climáticos no se limitan a las legislaciones mencionadas. En una comunicación de julio de 2021, la Comisión destaca que las entidades financieras deben ir más allá de la gestión de los riesgos de sostenibilidad y trasladar los objetivos del Pacto Verde Europeo a sus estrategias de financiación a largo plazo y a sus procesos de toma de decisiones.³⁷ La Comisión presentó una propuesta para exigir a las instituciones financieras que divulguen sus planes de transición sostenible y de descarbonización incluyendo objetivos y acciones a medio y largo plazo sobre cómo planean reducir sus emisiones.³⁸ El supervisor Frank Elderson, miembro del Comité Ejecutivo del Banco Central Europeo (BCE), acogió con satisfacción esta propuesta de exigir a las entidades financieras planes de acción climática.³⁹



La Estrategia Renovada de Finanzas Sostenibles también aumenta la importancia del sector financiero en facilitar y asistir en una recuperación justa y ecológica tras la pandemia. En el marco del plan de recuperación *NextGenerationEU*, la Comisión Europea recaudará 806.900 millones de euros para ayudar a los Estados miembros a reconstruir una economía mejor tras la crisis del Covid-19.⁴⁰ Efectuar la transición climática es uno de los requisitos de implementación de estos fondos, ya que al menos el 37% de las inversiones deben dirigirse a objetivos verdes. Los Estados miembros tienen hasta 2026 para ejecutar la parte de los fondos que se les ha asignado.⁴¹ La UE está utilizando una estrategia de financiación diversificada para entregar los fondos *NextGenerationEU*, en la que el papel de las instituciones financieras será actuar como intermediarios de estos fondos⁴² y potenciar la financiación pública de la UE y los Estados miembros con las inversiones privadas.⁴³

³³ Comisión Europea. (2021). *Informes de sostenibilidad de las empresas*. [Sitio web]. Disponible en https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/company-reporting-and-auditing/company-reporting/corporate-sustainability-reporting_en

³⁴ Reglamento Delegado (UE) .../... de la Comisión por el que se completa el Reglamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo y del Consejo especificando el contenido y la presentación de la información que deben divulgar las empresas sujetas a los artículos 19 bis o 29 bis de la Directiva 2013/34/UE relativa a las actividades económicas ambientalmente sostenibles, y especificando la metodología para cumplir con esa obligación de divulgación (C/2021/4987 final)

³⁵ Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 27 de noviembre de 2019, sobre la información relacionada con la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (Texto pertinente a efectos del EEE)

³⁶ Cawley, L. & et al. (2021). *Sustainable Finance Disclosure Regulation: Normas detalladas sobre divulgación*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.kirkland.com/publications/kirkland-alert/2021/02/sustainable-finance-disclosure-regulation>

³⁷ Comunicación de la Comisión al Parlamento Europeo, al Consejo, al Comité Económico y Social Europeo y al Comité de las Regiones: Estrategia para la financiación de la transición hacia una economía sostenible. COM/2021/390 final.

³⁸ *Ibid.*

³⁹ Elderson, F. (2021). *¿En qué medida gestionan los bancos europeos sus riesgos climáticos y medioambientales?* [Sitio web]. Disponible en <https://www.bankingsupervision.europa.eu/press/blog/2021/html/ssm.blog211122-72e867b385.en.html>

⁴⁰ Unión Europea. (2021). *NextGenerationEU*. [Sitio web]. Disponible en https://europa.eu/next-generation-eu/index_en

⁴¹ Comisión Europea. (2021). *Mecanismo de recuperación y resiliencia*. [Sitio web]. Disponible en https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/recovery-coronavirus/recovery-and-resilience-facility_en

⁴² Comisión Europea. (2021). *Estrategia de financiación de NextGenerationEU: Preguntas y respuestas*. [Sitio web]. Disponible en https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/recovery-coronavirus/recovery-and-resilience-facility_en

⁴³ Christie, R. y otros (2021). *Next Generation EU borrowing: a first assessment*. Bruegel. [Sitio web]. Disponible en <https://www.bruegel.org/wp-content/uploads/2021/11/PC-22-101121.pdf>

▶ Recuperación en España del Covid-19 en 2022

España es uno de los países de la UE cuya economía se vio más afectada por la pandemia del Covid-19. En 2020, el PIB del país se redujo un 10,8%⁴⁴, lo que supuso la peor recesión en 80 años. En enero de 2022, la tasa de desempleo se sitúa en el 14,1%.⁴⁵ Según el Banco de España, las pequeñas y medianas empresas (PYMES) experimentaron la mayor pérdida de ingresos en 2020.⁴⁶ En octubre de 2021, sólo el 30%⁴⁷ de las PYMES dicen haberse recuperado de las pérdidas inducidas por la pandemia. Se trata de un problema crítico para la economía española, ya que las PYMES constituyen su núcleo: el 90% de las empresas españolas tienen menos de 10 empleados.⁴⁸

España es el segundo mayor receptor de los fondos de recuperación de la UE⁴⁹ al recibir 140.000 millones de euros del programa *NextGenerationEU* (lo que equivale al 11% del PIB español). El Plan de Recuperación y Resiliencia español destina el 39,7% de estos fondos de recuperación a inversiones verdes⁵⁰ y, en comparación con un conjunto de 14 planes nacionales de recuperación, es uno de los más diversificados en cuanto a inversiones en innovación verde.⁵¹ Estos fondos ofrecen una oportunidad clave para facilitar una recuperación duradera⁵² y una economía resiliente y más inclusiva que ayude a cumplir los objetivos climáticos europeos y españoles.

La acción climática y los esfuerzos de recuperación verde en España están impulsados por el Marco Estratégico de Energía y Clima presentado en 2019 por el Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico ("MITECO"). El objetivo de España es alcanzar la neutralidad de carbono para 2050. MITECO espera movilizar 241.000 millones de euros de inversión privada y pública para 2030.⁵³ Los pilares del marco climático español son los siguientes:

Plan de acción:	El Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC) 2021-2030
Marco legal:	La Ley de Cambio Climático y Transición Energética
Garantizar la equidad:	La Estrategia de Transición Justa

⁴⁴ Chislett, W. (2021). *Retos y oportunidades para España en tiempos de COVID-19*. Disponible en http://www.realinstitutoelcano.org/wps/portal/rielcano_en/contenido?WCM_GLOBAL_CONTEXT=/elcano/elcano_in/zonas_in/wp01-2021-chislett-challenges-and-opportunities-for-spain-in-times-of-covid-19

⁴⁵ Gobierno de España (2022). *Doble récord de caída del paro: baja en 74.381 personas, la mayor bajada de la serie en un mes de noviembre, y se amplía a nueve meses el período acumulado de descensos*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.lamoncloa.gob.es/serviciosdeprensa/notasprensa/trabajo14/Paginas/2021/021221-desempleo.aspx>

⁴⁶ Banco de España. (2021). *El Impacto de la Crisis del Covid-19 sobre la Situación Financiera de las Pymes Españolas*. Disponible en <https://www.bde.es/ff/webbde/GAP/Secciones/SalaPrensa/IntervencionesPublicas/DirectoresGenerales/economia/arce180221Cepyme.pdf>

⁴⁷ Allievi, M. (2021). *Solo un 30% de las pymes asegura haber iniciado la recuperación económica*. [Sitio web]. Disponible en <https://elpais.com/economia/2021-10-19/siete-de-cada-diez-pymes-asegura-que-aun-no-han-recuperado-el-nivel-de-actividad-prepandemia.html>

⁴⁸ Chislett, W. (2021). *Retos y oportunidades para España en tiempos de COVID-19*. Disponible en http://www.realinstitutoelcano.org/wps/portal/rielcano_en/contenido?WCM_GLOBAL_CONTEXT=/elcano/elcano_in/zonas_in/wp01-2021-chislett-challenges-and-opportunities-for-spain-in-times-of-covid-19

⁴⁹ Euractiv. (2021). *España y la Comisión Europea acuerdan un instrumento para financiar el plan de recuperación*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.euractiv.com/section/economy-jobs/news/spain-eu-commission-agree-on-instrument-to-finance-recovery-plan/>

⁵⁰ Documento de trabajo de los servicios de la Comisión. Análisis del plan de recuperación y resiliencia de España que acompaña al documento Propuesta de Decisión de Ejecución del Consejo relativa a la aprobación de la evaluación del plan de recuperación y resiliencia de España (SWD/2021/147 final)

⁵¹ Eisl, A. (2021). *¿El Plan Europeo de Recuperación como un avance para la innovación verde? Comparing 14 National Recovery and Resilience Plans*. Instituto Jacques Delors. Disponible en https://institutdelors.eu/wp-content/uploads/2021/12/PB211217_GreenInnovationNRRPs_Eisl.pdf

⁵² OCDE. (2021). *España: la aplicación efectiva del plan de recuperación reforzará la recuperación de COVID-19*. Disponible en <https://www.oecd.org/newsroom/spain-effective-implementation-of-recovery-plan-will-strengthen-covid-19-recovery.htm>

⁵³ Banco de España. (2021). *Mercados, instituciones financieras y bancos centrales ante el cambio climático: Retos y oportunidades*. Disponible en <https://www.bde.es/ff/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/PublicacionesSerias/DocumentosOcasiones/21/Files/do2126e.pdf>

Con vistas a lograr cero emisiones netas en 2050, la Ley de Cambio Climático contiene los siguientes objetivos para 2030: reducir el 23% de las emisiones de GEI con respecto a los niveles de 1990, aumentar la cuota de energía renovable en el mix eléctrico hasta el 74%, alcanzar el 42% de penetración de las energías renovables en el consumo final de energía de España, y reducir el consumo de energía primaria en un 39,5%.

Los fondos de recuperación de la UE son un aporte fundamental para ayudar a cumplir los objetivos climáticos de España. Destacan tres áreas como los principales objetivos de la asignación de contribuciones financieras en el Plan de Recuperación y Resiliencia de España: la renovación de edificios (20% de la contribución climática del plan), la movilidad (18% para la movilidad de larga distancia y 17,5% para la movilidad urbana) y la energía renovable (12% para las renovables y 6% para el hidrógeno renovable).⁵⁴ El Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC) identifica la colaboración público-privada y el sector financiero como las claves para poner en marcha los fondos de recuperación antes de 2026 y movilizar la inversión en estas áreas.⁵⁵ La Ministra de Hacienda, María Jesús Montero, indicó en 2021 que "según los analistas, cada euro de dinero público invertido podría atraer otros cuatro euros [de inversión privada]".⁵⁶



El Gobierno español busca trabajar con las grandes empresas y los bancos para crear una cartera de proyectos para los fondos de recuperación.⁵⁷ Sin embargo, las PYMES, los actores del sector inmobiliario y los particulares son también actores esenciales para asegurar el éxito de las políticas mencionadas. Saber si el dinero público de la recuperación llegará a ellos de forma efectiva es más complejo de prever.

Los grupos bancarios españoles tienen acceso a las PYMES, a los clientes minoristas con hipotecas, a los fondos y a millones de clientes particulares, por lo que pueden ser un canal de distribución estratégico en conjunción⁵⁸ -cuando proceda - con el banco estatal español, el Instituto de Crédito Oficial (ICO). Por ejemplo, en un reciente Real Decreto para impulsar la rehabilitación de edificios y mejorar la eficiencia energética de las viviendas en línea con el Plan de Recuperación de España, el Gobierno español ha establecido un mecanismo de garantía parcial a través del ICO para las entidades de

⁵⁴ Documento de trabajo de los servicios de la Comisión. Análisis del plan de recuperación y resiliencia de España que acompaña al documento Propuesta de Decisión de Ejecución del Consejo relativa a la aprobación de la evaluación del plan de recuperación y resiliencia de España (SWD/2021/147 final)

⁵⁵ MITECO. (2021). *Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC) 2021-2030*. Disponible en https://www.miteco.gob.es/images/es/pnieccompleto_tcm30-508410.pdf

⁵⁶ Financial Times. (2021). *Las empresas españolas se disputan los miles de millones del fondo de recuperación de la UE*. Disponible en <https://www.ft.com/content/e56d8c25-a978-424d-be77-752292e72059>

⁵⁷ Maqueda, A. (2020). *El gobierno se apoya en la gran empresa para gastar los fondos europeos*. El País. Disponible en <https://elpais.com/economia/2020-12-20/el-gobierno-se-apoya-en-la-gran-empresa-para-gastar-los-fondos-europeos.html>

Gobierno de España. (2012). *Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia: Preguntas y Respuestas*. Disponible en https://www.lamoncloa.gob.es/temas/fondos-recuperacion/Documents/16032021_PreguntasRespuestasPR.pdf

Oriescon. (2021). *Guía Básica Plan de Recuperación Transformación y Resiliencia*. Disponible en <https://www.hacienda.gob.es/RSC/OIReScon/estudios-guias-protocolos/guia-basica-plan-recuperacion.pdf>

⁵⁸ Europa Press. (2021). *¿Cómo llegará el Fondo de Recuperación Europeo a las pymes?* Disponible en <https://www.europapress.es/estar-donde-estes/noticia-llegara-fondo-recuperacion-europeo-pymes-20210624102850.html>

crédito que ofrezcan préstamos a 15 años a los propietarios de edificios y comunidades de vecinos.⁵⁹ El Gobierno español también ha autorizado un mecanismo de garantía del ICO por valor de 10.000 millones para las PYMES.⁶⁰

Garantizar que los bancos españoles cuenten con estrategias climáticas sólidas que abarquen todas sus carteras significativas ayudará en la distribución de estos fondos de recuperación con el fin de alcanzar los objetivos climáticos del país. Así se recoge en el preámbulo de la Ley de Cambio Climático, que destaca la importancia de establecer un marco que canalice las inversiones sostenibles para impulsar el crecimiento económico sostenible.⁶¹ El artículo 32 de esta ley exige a las entidades de crédito que presenten informes anuales con datos detallando el impacto financiero de los riesgos relacionados con el clima. Estos informes deben publicarse junto con unos objetivos de descarbonización alineados con el Acuerdo de París para todas las carteras de préstamos e inversiones antes de 2023.

Sin embargo, se necesitan esfuerzos más focalizados y sectoriales por parte de los bancos españoles para acelerar la acción climática. Este documento informativo analiza las acciones climáticas actuales de los tres mayores grupos bancarios españoles y su papel en la recuperación verde. Los tres grupos bancarios seleccionados - BBVA, CaixaBank y Banco Santander - representan en conjunto más del 70% del mercado bancario en España en 2020⁶² y el 55%⁶³ de los activos financieros españoles gestionados en 2021.

⁵⁹ Gobierno de España. (2021). *Real Decreto-ley 19/2021, de 5 de octubre, de medidas urgentes para impulsar la actividad de rehabilitación edificatoria en el contexto del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia*. Disponible en https://www.boe.es/diario_boe/txt.php?id=BOE-A-2021-16230

⁶⁰ ICO. (2021). *El Gobierno aprueba un nuevo tramo de Línea Avaes inversión de 15.000 millones para impulsar la actividad de autónomos y empresas*. Disponible en <https://www.ico.es/el-gobierno-aprueba-un-nuevo-tramo-de-linea-avaes-inversion-de-15.000-millones-para-impulsar-la-actividad-de-autonomos-y-empresas>

⁶¹ Gobierno de España. (2021). *Ley 7/2021, de 20 de mayo, de cambio climático y transición energética*. Disponible en https://www.boe.es/diario_boe/txt.php?id=BOE-A-2021-8447

⁶² EuropaPress. (2020). *CaixaBank-Bankia, BBVA-Sabadell y Santander sumarán una cuota de mercado en España de más del 70%*. Disponible en <https://www.europapress.es/economia/finanzas-00340/noticia-caixabank-bankia-bbva-sabadell-santander-sumarian-cuota-mercado-espana-mas-70-20201118134645.html>

⁶³ Cinco Días. (2021). *CaixaBank AM integra Bankia Fondos tras su inscripción en la CNMV*. Disponible en https://cincodias.elpais.com/cincodias/2021/07/16/companias/1626432375_710609.html

Santander Asset Management. (2021). *Presentación corporativa: Q1 2021*. Extraído de https://www.santanderassetmanagement.es/wp-content/uploads/2021/05/sam_q1_2021_intranet_presentation_esp.pdf

Sánchez, S. (2021). *Ibercaja, Kutxabank y Mutua roban clientes de fondos al BBVA*. Expansión. [Sitio web]. Disponible en <https://www.expansion.com/mercados/2021/08/18/611c2419e5fdea59748b462b.html>



2

Roles y actividades climáticas de los bancos españoles

Enfoque y método

En 2021, Climate Strategy apoyó al Grupo Español para el Crecimiento Verde (GECV) en la elaboración de unos principios de buenas prácticas y una lista de elementos que deben contener los planes de acción climática de las empresas para que sean creíbles y alineados con la ciencia. Entre estos miembros del GECV se encontraban BBVA, CaixaBank y Banco Santander. El resultado fue una Guía de Mejores Prácticas lanzada en la COP26 para el desarrollo de planes de acción climática y respaldada por 37 miembros del GECV con más de 330.000 millones de dólares de ingresos agregados que cubren 300 millones de toneladas de emisiones directas e indirectas de GEI, titulada "Doce Claves para Empresas hacia la Descarbonización: Guía de Mejores Prácticas para Convertir Objetivos de Cero Emisiones Netas en Planes de Acción Climática".⁶⁴



Este importante trabajo de la COP26 reconoce el papel clave que tienen las empresas e instituciones financieras españolas en el cumplimiento de los objetivos de España de cero emisiones netas y en el apoyo a la recuperación verde del país. Para reconstruir una economía que sea neutra en carbono, el sector privado debe establecer y cumplir mejor sus objetivos climáticos inmediatos a través de planes de acción climática integrales y coherentes a largo plazo que estén alineados con los objetivos del Acuerdo de París y los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU. El papel de los bancos como canales de financiación es especialmente importante para garantizar que los fondos de recuperación y el sistema financiero en general estén alineados con la acción climática.⁶⁵

Utilizando esta Guía COP26 del GECV para identificar las mejores prácticas climáticas, nuestro análisis comparativo sigue una estructura basada en tres pilares (objetivos, acciones y gobernanza) para comparar las acciones climáticas de BBVA, Banco Santander y CaixaBank con las recomendadas por reconocidas iniciativas globales. Este documento informativo también hace referencia a otros informes analíticos de ONGs expertas y organizaciones internacionales para comparar las políticas y acciones climáticas de los bancos españoles con las de sus bancos homólogos internacionales más importantes.

⁶⁴ Climate Strategy & Partners, & GECV. (2021). *Guía de buenas prácticas para convertir los objetivos de emisiones netas cero en planes de acción climática*. Disponible en https://grupocrecimientoverde.org/wp-content/uploads/2021/11/Guide_12_KEY_STEPS_FOR_COMPANIES_DELIVERING_NETZERO_EMISSIONS_GECV.pdf?utm_source=web&utm_medium=boton

⁶⁵ WWF. (2021). *Empieza a surgir una nueva economía alineada con el clima*. Disponible en https://wwf.panda.org/wwf_news/?2480441/climate-economy

Guía de Mejores Prácticas del GECV:

Un marco para estructurar el análisis comparativo de la acción climática de los bancos españoles

Muchas de las buenas prácticas de las iniciativas internacionales se incluyen directamente en la Guía GECV en línea con la ambición de la UE y de los reguladores españoles: por ejemplo, la Guía ha integrado la Taxonomía Europea como referencia, y recomienda utilizar las recomendaciones del Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD) para analizar los riesgos climáticos, tal y como se destaca en el preámbulo de la Ley de Cambio Climático española.⁶⁶ Sin embargo, las recomendaciones de la Guía también van más allá de las aspiraciones regulatorias para el sector financiero, ya que incluyen mejores prácticas más ambiciosas recomendadas para una trayectoria de descarbonización basada en la ciencia en línea con 1,5°C.

La Guía integra las mejores prácticas incluidas en las Directrices del UNEP FI para el establecimiento de objetivos climáticos para los bancos que sustentan los compromisos de NZAB.⁶⁷ BBVA, Banco Santander y CaixaBank son miembros fundadores de NZAB. Junto con el artículo 32 de la Ley de Cambio Climático española, son los principales impulsores de las acciones climáticas de los bancos españoles y sus plazos de implementación.

Sin embargo, diferentes expertos⁶⁸ sugieren que las directrices de la NZBA no exigen una acción suficientemente inmediata ni requieren medidas suficientes para aumentar la ambición climática del sector financiero. Otras iniciativas internacionales van más allá de las recomendaciones de la NZBA. Por ejemplo, el Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC) también ha publicado una guía⁶⁹ para el sector bancario en la que destaca la iniciativa Science Based Targets (SBTi) como mejor práctica para establecer objetivos de reducción de emisiones basados en la ciencia. La SBTi cuenta con una guía específica dirigida al sector para validar los objetivos de las instituciones financieras de acuerdo con las trayectorias basadas en la ciencia y, para los objetivos a corto y medio plazo, no contabiliza las compensaciones como reducciones de emisiones.⁷⁰ Tanto la nueva guía de la SBTi para instituciones financieras, sometida a consulta pública,⁷¹ como las directrices de NZBA, ofrecen la posibilidad de un uso proporcionado de las compensaciones, pero cada vez esto se considera más relevante sólo en los sectores con mayores dificultades para reducir sus emisiones.

La Guía de Mejores Prácticas del GECV incluye recomendaciones de éstas y otras de las iniciativas internacionales más avanzadas y, por tanto, proporciona un marco adecuado para estructurar el análisis comparativo de este documento informativo conforme a las recomendaciones de acción climática más ambiciosas.

DOCE CLAVES PARA EMPRESAS HACIA LA DESCARBONIZACIÓN



Guía de Mejores Prácticas
para Convertir Objetivos de Cero Emisiones Netas
en Planes de Acción Climática



Impulsada por:
CLIMATE STRATEGY
PARTNERS

⁶⁶ Gobierno de España. (2021). *Ley 7/2021, de 20 de mayo, de cambio climático y transición energética*. Disponible en https://www.boe.es/diario_boe/txt.php?id=BOE-A-2021-8447

⁶⁷ UNEP FI. (2021). *Directrices para el establecimiento de objetivos climáticos para los bancos*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.unepfi.org/wordpress/wp-content/uploads/2021/04/UNEP-FI-Guidelines-for-Climate-Change-Target-Setting.pdf>

⁶⁸ Reclaim Finance. (2021). *NO ES LO QUE DICES, ES LO QUE HACES: Cómo hacer que las alianzas cero neto del sector financiero funcionen para el clima*. Disponible en https://reclaimfinance.org/site/wp-content/uploads/2021/11/FINAL_GFANZ_Report_02_11_21.pdf

⁶⁹ IIGCC. (2021). *Alineación del sector bancario con los objetivos del Acuerdo de París*. Disponible en <https://www.iigcc.org/download/investor-expectations-for-the-banking-sector/?wpdmcl=4454&refresh=619ce91c066aa1637673244>

⁷⁰ SBTi. (2021). *Instituciones financieras*. [Sitio web]. Disponible en <https://sciencebasedtargets.org/resources/files/Financial-Sector-Science-Based-Targets-Guidance-Pilot-Version.pdf>

CaixaBank. (2021). *Estados financieros intermedios condensados consolidados del Grupo CaixaBank correspondientes al periodo de seis meses*. Disponible en https://www.caixabank.com/deployedfiles/caixabank_com/Estaticos/PDFs/AccionistasInversores/Informacion_economico_financiera/MEM_IGC_GRUPCAIXA_BANK_30062021_ING.pdf

⁷¹ SBTi. (2021). *Foundations for Science Based Net-Zero Target Setting in the Financial Sector: Borrador para comentarios públicos*. Disponible en <https://sciencebasedtargets.org/news/net-zero-financial-institutions-draft-for-public-consultation>

Análisis comparativo de los bancos españoles

En cada sección, este documento informativo compara las estrategias climáticas de BBVA, Banco Santander y CaixaBank con el conjunto de recomendaciones incluidas en la Guía del GECV y, por extensión, con las mejores prácticas internacionales. Este análisis se realiza por separado para sus operaciones bancarias y para sus gestoras de activos. Al final se ofrece un conjunto de recomendaciones para ayudar a mejorar y acelerar la acción climática de los bancos y su papel en la recuperación verde de España.

OBJETIVOS: Objetivos sectoriales basados en la ciencia para la reducción de emisiones con el fin de alcanzar Cero Neto en 2050.

La fijación de objetivos es fundamental para lograr cero emisiones netas para 2050, o antes, y las mejores prácticas internacionales y la guía del GECV recomiendan objetivos climáticos para las instituciones financieras que sean: 1) A corto, medio y largo plazo, 2) Específicos para cada sector, 3) Basados en la ciencia, y 4) Alineados con el objetivo de 1,5°C del Acuerdo de París.

Aunque los tres bancos españoles se han comprometido a alcanzar cero emisiones netas en 2050, sólo BBVA ha publicado **un conjunto exhaustivo de objetivos sectoriales**. Durante la COP26, e incluso un año antes de la fecha límite requerida por NZBA, BBVA anunció los siguientes compromisos para 2030⁷²: reducir el 52% de la intensidad de CO₂ en su cartera de energía, el 46% en la cartera de manufactura de automóviles, el 23% en la producción de acero y el 17% en la producción de cemento. Estos objetivos se basan en el escenario *Net Zero 2050* de la Agencia Internacional de Energía (AIE)⁷³ alineado con 1,5°C e incluye sectores que representan el 60% de las emisiones de CO₂ a nivel mundial. Este nuevo escenario de cero emisiones netas de la AIE adelanta la neutralidad de las emisiones a 2040 para el sector eléctrico y prevé un mercado automovilístico con un 86% de coches eléctricos en 2050. Además, BBVA anunció en 2021 que dejaría de financiar a empresas con actividades relacionadas con el carbón antes de 2030 en los países desarrollados y antes de 2040 en los países en desarrollo.⁷⁴ BBVA tiene previsto anunciar más objetivos para otros sectores como el petróleo y el gas, el aluminio, el sector inmobiliario, el transporte y la agricultura.

Hasta ahora, Santander ha **establecido dos objetivos sectoriales**⁷⁵: Eliminar toda la exposición a la minería del carbón térmico a nivel global para 2030 y reducir la intensidad de CO₂ de su cartera de energía en un 52%, pasando de 0,23 tCO₂/MWh a 0,11 tCO₂/MWh para 2030, con un objetivo intermedio de 0,18 tCO₂/MWh para 2025. Al igual que los objetivos del BBVA, el objetivo de generación eléctrica del Santander se basa en el escenario *Net Zero 2050* de la AIE y está alineado con 1,5°C. Santander también se ha comprometido a anunciar nuevos objetivos para sus carteras de petróleo y gas, minería y metales (relacionados con el carbón) y transporte para septiembre de 2022 o antes, y para sus carteras de hipotecas, inmuebles comerciales, préstamos para automóviles, cemento, agricultura y algunos subsectores para finales de marzo de 2024.

CaixaBank **aún no ha publicado su primer conjunto de objetivos sectoriales** para alinearse con su compromiso con NZBA. CaixaBank todavía está elaborando su nueva estrategia climática, ya que está integrando equipos y actividades tras la fusión con Bankia, y se espera que el grupo presente una nueva estrategia climática en breves.

Los bancos españoles están desarrollando sus objetivos de reducción de emisiones sectoriales en línea con las directrices de NZBA y sus plazos indicados. Sin embargo, un reciente informe de Reclaim Finance⁷⁶ critica las alianzas de GFANZ por

⁷² Cinco Días. (2021). *BBVA anuncia objetivos de descarbonización en nuevos sectores para 2030*. Disponible en https://cincodias.elpais.com/cincodias/2021/11/03/companias/1635938622_671459.html

⁷³ BBVA. (2021). *BBVA anuncia objetivos de descarbonización de nuevos sectores económicos para 2030*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.bbva.com/en/sustainability/bbva-announces-decarbonization-targets-for-new-economic-sectors-by-2030/>

⁷⁴ BBVA. (2021). *Informe del BBVA sobre el TCFD*. Disponible en https://shareholdersandinvestors.bbva.com/wp-content/uploads/2021/06/TCFD-Report-Dec20_Eng.pdf

⁷⁵ Banco Santander. (2021). *Informe sobre financiación del clima: 2020-junio 2021*. Disponible en <https://www.santander.com/content/dam/santander-com/en/documentos/informe-anual-de-sostenibilidad/2020/ias-2020-climate-finance-2020-21-en.pdf>

⁷⁶ Reclaim Finance. (2021). *NO ES LO QUE DICES, ES LO QUE HACES: Cómo hacer que las alianzas cero neto del sector financiero funcionen para el clima*. Disponible en https://reclaimfinance.org/site/wp-content/uploads/2021/11/FINAL_GFANZ_Report_02_11_21.pdf

carecer del rigor necesario para reducir el 45% de las emisiones de los bancos para 2030, como recomienda el informe del IPCC sobre 1,5°C⁷⁷ y como se acordó en la COP26.⁷⁸ Además, NZBA no establece límites al uso de compensaciones cuando, cada vez más, las compensaciones se asocian con un retraso a la dura realidad de los sectores en transición. Reclaim Finance también critica la ausencia de una mención explícita al fin de la financiación a los combustibles fósiles, la condición "sine qua non" de la acción climática del sector financiero para reducir sus emisiones a la mitad antes de 2030.⁷⁹ Esto es especialmente relevante en un contexto en el que 90 países han acordado en la COP26 reducir de forma progresiva la energía generada con carbón y las subvenciones ineficientes a los combustibles fósiles.

Caso práctico: Financiación de transición para clientes en transición

En la transición hacia el cero neto, los bancos se enfrentan al dilema de dejar de prestar y vender a clientes activos expuestos a altas emisiones o de una alta intensidad de emisiones, o seguir financiándoles para que se descarbonicen. Mientras que dejar de financiar a estos clientes con altas emisiones y vender estas posiciones aceleraría el "progreso" inmediato del banco para alcanzar sus objetivos de reducción de emisiones, si el cliente tiene un plan de inversión sólido para su descarbonización, sería mejor seguir financiando al cliente, aunque eso signifique un peor rendimiento en la propia transición del banco a corto plazo.

De este interrogante surgen dos implicaciones clave: 1) La evaluación del rendimiento del plan de transición de un banco debe tener en cuenta los cambios en la exposición neta a futuro; y 2) el banco debe explicar su rendimiento con respecto a los objetivos de cero neto y su compromiso proactivo con el cliente y las principales partes interesadas para elaborar una visión común y, así, no simplificar en exceso el reto de descarbonización al que se enfrentan todos los bancos y empresas.

En vista de este dilema, muchos expertos en financiación climática creen que los bancos deberían seguir apoyando a los clientes con altas emisiones en sus transiciones, siempre y cuando estos clientes tengan un plan de descarbonización riguroso y con base científica que se ajuste al Acuerdo de París. Por supuesto, las contribuciones significativas a la acción climática están ahora bien definidas en la Taxonomía Europea, con niveles de objetivos explícitos - como 100 gr de CO₂e/kWh de emisiones del ciclo de vida para la generación de energía, que todavía está por encima de los objetivos 2030 de muchos bancos.⁸⁰

NZBA exige a los bancos que establezcan objetivos para nueve sectores intensivos en carbono en tres años. Como los tres bancos españoles se adhirieron al Compromiso Colectivo para la Acción Climática (CCCA) en 2019⁸¹, deben aplicar las directrices y establecer su primera ronda de objetivos 3 años después de adherirse al CCCA.⁸² Esto significa que el plazo para establecer la primera ronda de objetivos es este año, 2022. A continuación, los bancos disponen de otros 18 meses para establecer objetivos para "todos o una mayoría sustancial de los sectores intensivos en carbono", por lo que 2024 es el año en el que deben fijarse todos los objetivos.⁸³ Por último, las directrices de NZBA ofrecen un año más para elaborar un plan de transición que permita cumplir todos estos objetivos. Es posible que hasta 2025 los bancos de NZBA no tengan planes de transición en esta década crítica para el clima.

Environmental Finance. (2021). *El GFANZ no cumple en la COP26*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.environmental-finance.com/content/analysis/gfanz-fails-to-deliver-at-cop26.html>

⁷⁷ IPCC. (2020). *Informe especial: Calentamiento global de 1,5 °C: Resumen para responsables de políticas*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.ipcc.ch/sr15/chapter/sprn/>

⁷⁸ Naciones Unidas. (2021). *Borrador de decisión -/CMA.3: Pacto Climático de Glasgow*. Disponible en https://unfccc.int/sites/default/files/resource/cma2021_L16_adv.pdf

⁷⁹ Reclaim Finance. (2021). *NO ES LO QUE DICES, ES LO QUE HACES: Cómo hacer que las alianzas cero neto del sector financiero funcionen para el clima*. Disponible en https://reclaimfinance.org/site/wp-content/uploads/2021/11/FINAL_GFANZ_Report_02_11_21.pdf

⁸⁰ REGLAMENTO DELEGADO DE LA COMISIÓN (UE) .../... por el que se completa el Reglamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo y del Consejo mediante el establecimiento de los criterios técnicos de selección para determinar las condiciones en las que una actividad económica puede contribuir sustancialmente a la mitigación del cambio climático o a la adaptación al mismo y para determinar si dicha actividad económica no causa un daño significativo a ninguno de los demás objetivos medioambientales. C/2021/2800 final.

⁸¹ UNEP FI. (2021). *Signatarios del Compromiso Colectivo para la Acción Climática*. Disponible en https://www.unepfi.org/wordpress/wp-content/uploads/2020/09/Signatories-to-the-CCCA-list_24.09-1.pdf

⁸² UNEP FI. (2021). *Directrices para el establecimiento de objetivos climáticos para los bancos*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.unepfi.org/wordpress/wp-content/uploads/2021/04/UNEP-FI-Guidelines-for-Climate-Change-Target-Setting.pdf>

⁸³ *Ibid.*

En julio de 2021, la ONG de inversión responsable ShareAction envió una carta urgente a 68 de los mayores bancos del mundo solicitando una aceleración en la publicación de objetivos climáticos para todos los sectores relevantes antes de la COP26.⁸⁴ BBVA fue el único gran banco español que respondió a la petición de ShareAction⁸⁵ y confirmó que anunciaría nuevos objetivos antes de la COP26, es decir, antes del plazo requerido por NZBA.⁸⁶ Estos objetivos son los mencionados anteriormente, que cubren las carteras de energía, fabricación de automóviles, producción de acero y producción de cemento de BBVA.

ShareAction publicó un informe⁸⁷ antes de la COP26 en el que los tres grandes bancos españoles no aparecían como líderes de las mejores prácticas climáticas entre sus bancos homólogos internacionales. En base a las conclusiones del informe, los bancos españoles pueden hacer mucho más para aumentar su ambición climática a corto plazo más allá de las recomendaciones de NZAB. Los tres grandes bancos españoles no están incluidos en el grupo de líderes de ShareAction, ya que no tienen un compromiso de reducir a la mitad las emisiones financiadas para 2030 y todavía no divulgan el desglose de los sectores con una alta exposición a los combustibles fósiles.

La Guía del GECV contiene otras buenas prácticas que aún no son aplicadas por BBVA, CaixaBank y Santander. La Guía recomienda establecer objetivos con base científica validados por SBTi para la reducción de emisiones a corto y medio plazo en línea con un escenario de 1,5°C y menciona la importancia de establecer límites para evitar una dependencia excesiva en las compensaciones, los créditos de emisiones y las tecnologías de emisiones negativas. La Guía del GECV también recomienda que los bancos establezcan políticas que "limiten la financiación hacia actividades no alineadas con la Taxonomía Europea y eliminen la financiación de actividades que pongan en peligro el cumplimiento de los objetivos del Acuerdo de París", una referencia directa a la exigencia de limitar progresivamente la financiación de los combustibles fósiles y otras actividades no alineadas con la Taxonomía.

TABLA 1: Buenas prácticas en la fijación de objetivos en los tres bancos españoles

Mejores prácticas	BBVA	Banco Santander	CaixaBank
Objetivos de reducción de emisiones a corto (2021-2025), medio (2030-2040) y largo plazo (2040-2050)	Objetivos para 2030 y 2040 + objetivo de cero neto para 2050	Objetivos para 2025 y 2030 + objetivo de cero neto para 2050	Objetivo de cero neto para 2050
Objetivos de reducción de emisiones por sectores	5 objetivos sectoriales establecidos	2 objetivos sectoriales establecidos	Todavía no
Objetivos de eliminación gradual para las carteras de combustibles fósiles (carbón + petróleo y gas)	Eliminar las actividades relacionadas con el carbón en 2030 para los países desarrollados y en 2040 para los países en desarrollo. Todavía no hay objetivo para el petróleo y el gas.	Eliminar la minería del carbón térmico globalmente para 2030. Todavía no hay objetivo para el petróleo y el gas.	Todavía no
Objetivos basados en la ciencia	Todavía no	Todavía no	Todavía no
Alineado con el escenario de 1,5°C	Escenario Net Zero 2050 de la AIE	Escenario Net Zero 2050 de la AIE	Todavía no

⁸⁴ ShareAction. (2021). *COP26: El sector bancario tiene la clave para la acción climática, pero ¿utiliza su influencia?* Disponible en <https://shareaction.org/news/cop26-the-banking-sector-holds-the-key-to-climate-action-but-is-it-using-its-influence>

⁸⁵ ShareAction. (2021). *Carta de los inversores de la COP26 a los bancos mundiales.* Disponible en <https://api.shareaction.org/resources/reports/COP26-investor-letter-to-global-banks.pdf>

⁸⁶ BBVA. (2021). *Respuesta de BBVA a la carta de los inversores sobre el cambio climático y la biodiversidad.* Disponible en https://api.shareaction.org/resources/reports/BBVA-ShareAction_Jul21.pdf

⁸⁷ ShareAction. (2021). *Cuenta atrás para la COP26: Un análisis de las prácticas en materia de clima y biodiversidad de los principales bancos europeos.* Disponible en <https://api.shareaction.org/resources/reports/Countdown-to-COP26.pdf>

PLANES CONCRETOS:

Planes de acción climática para poner en práctica los objetivos de reducción de emisiones

Elaborar planes de acción climática sólidos es esencial para ejecutar y cumplir los objetivos de reducción hacia cero emisiones netas en el balance y las operaciones financieras de los bancos. La Guía del GECV establece que los planes de acción climática incluyan:

1

El análisis y la gestión de los riesgos climáticos (riesgos físicos y de transición) utilizando escenarios climáticos basados en estándares internacionales (NGFS, IPCC y AIE).

2

Políticas para limitar la financiación de actividades no alineadas con la Taxonomía Europea y para eliminar la financiación de actividades que pongan en peligro el cumplimiento de los objetivos del Acuerdo de París.

3

Objetivos para aumentar las finanzas e inversiones verdes alineadas con la Taxonomía Europea como complemento, y no como sustituto, de los objetivos de reducción de emisiones.

DOCE CLAVES PARA EMPRESAS HACIA LA DESCARBONIZACIÓN

(Basado en documento GECV
«Guiding Principles to Develop Long Term Climate Strategies»)

Crear un **proceso transparente e inclusivo**³⁰ para desarrollar, implementar, informar, divulgar y revisar el Plan de Acción Climática. El plan describirá la metodología utilizada para su desarrollo³¹ e implementación, siendo la posterior divulgación de esta metodología esencial. Es recomendable **divulgar la información climática significativa** que se ha tomado en consideración en dicho proceso de elaboración siguiendo prácticas establecidas por SASB³², TCFD³³, GRI, CDP y las Directrices de la Comisión Europea³⁴, conforme a las recomendaciones del Código de Comercio español³⁵ (para entidades españolas), y en especial incluyendo todos los Alcances de emisiones (1, 2 y 3)³⁶, la doble perspectiva de materialidad³⁷ e indicadores clave de resultados.

6

Los tres grandes bancos españoles aún no han publicado oficialmente planes de acción climática que detallen cómo se alcanzarán los objetivos de reducción de emisiones de su cartera y del sector. Sin embargo, en sus informes anuales, estos bancos han dado a conocer algunas de las estrategias y acciones que tienen previsto implementar, lo que da una idea de cómo sería un plan de acción climático exhaustivo en el futuro.

La Guía del GECV recomienda que unos planes integrales de acción climática sigan las prácticas de divulgación recomendadas por SASB, TCFD, GRI, CDP y las directrices de la Comisión Europea.⁸⁸ Tanto BBVA⁸⁹ como Santander⁹⁰ publican informes de financiación climática que siguen las recomendaciones del TCFD para la divulgación. BBVA también sigue las métricas del International Business Council (IBC) del Foro Económico Mundial (WEF)⁹¹ y Santander se compromete a seguir estas métricas para su informe anual de 2021. CaixaBank incluye una respuesta resumida del TCFD en su informe anual.⁹² Los tres bancos también siguen las directrices de GRI y SASB en sus informes anuales y presentan sus estrategias climáticas al Carbon Disclosure Project (CDP).

⁸⁸ Comisión Europea. (2019). *Comunicación de la Comisión - Directrices sobre información no financiera: Suplemento sobre la presentación de información relacionada con el clima (2019/C 209/01)*. Disponible en <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX%3A52019XC0620%2801%29>

⁸⁹ BBVA. (2021). *Informe sobre el TCFD diciembre 2020*. Disponible en https://shareholdersandinvestors.bbva.com/wp-content/uploads/2021/06/TCFD-Report-Dec20_Eng.pdf

⁹⁰ Banco Santander. (2021). *Informe sobre la financiación del clima: 2020-junio 2021*. Disponible en <https://www.santander.com/content/dam/santander-com/en/documentos/informe-anual-de-sostenibilidad/2020/ias-2020-climate-finance-2020-21-en.pdf>

⁹¹ BBVA. (2020). *Alineación de la información no financiera del Grupo BBVA con las normas FEM - IBC y SASB*. Disponible en <https://accionistasinversores.bbva.com/microsites/cuentasanuales2020/en/alignment-wef-ibc-sasb/index.html>

⁹² CaixaBank. (2020). *Informe de Gestión Consolidado*. Disponible en https://www.caixabank.com/deployedfiles/caixabank_com/Estaticos/PDFs/Accionistasinversores/Informacion_economico_financiera/IGC_Eng_v30_2.pdf

Según NZBA, los bancos sólo tienen un año después de fijar sus objetivos para divulgar un plan de transición y aplicar políticas climáticas sectoriales.

Iniciativas clave que establecen las mejores prácticas de divulgación centradas en el sector financiero

- **Carbon Disclosure Project (CDP)** es una organización sin ánimo de lucro que gestiona un sistema mundial de divulgación para que empresas, bancos, ciudades, estados y regiones midan, gestionen, reporten y, en última instancia, reduzcan su impacto ambiental. La iniciativa ofrece una base de datos pública sobre la acción climática de las empresas y las ciudades.⁹³
- **Sustainability Accounting Standards Board (SASB)** ha elaborado normas específicas para que las empresas informen a sus inversores sobre el impacto financiero de la sostenibilidad. Estas normas han identificado un subconjunto de cuestiones ASG que son las más relevantes para el rendimiento financiero en 77 industrias.⁹⁴
- **Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD)** ha desarrollado un marco de recomendaciones para ayudar a las empresas y otras organizaciones a divulgar más eficazmente los riesgos y oportunidades relacionados con el clima a través de sus procesos de reporte. El marco se basa en cuatro pilares: Gobernanza, Estrategia, Gestión de Riesgos, Métricas y Objetivos.⁹⁵
- **Global Reporting Initiative (GRI)** ha establecido normas de divulgación (universales y sectoriales) basadas en las mejores prácticas mundiales para aumentar la transparencia de los impactos de las organizaciones en la economía, el medio ambiente y las personas.⁹⁶
- **Stakeholder Capitalism Metrics**, desarrolladas por el IBC e incluidas en un informe del WEF de 2020, proporcionan indicadores de divulgación sobre las Personas, el Planeta, la Prosperidad y la Gobernanza. Estas métricas fueron el resultado de un proceso de consulta de seis meses con más de 200 empresas, inversores y otras partes interesadas.⁹⁷
- **Las Directrices de la Comisión Europea de 2019** son un complemento no vinculante de la **Directiva de Divulgación sobre Información no Financiera (NFRD)** que también integra las recomendaciones del TCFD. Proporciona normas de información para divulgar los riesgos climáticos, las evaluaciones de materialidad, la gobernanza y los indicadores clave de rendimiento, entre otros, con el propósito de mejorar la cantidad, la calidad y la comparabilidad de la divulgación empresarial.⁹⁸

Gestión adecuada de los riesgos climáticos

Un análisis y una gestión exhaustivos de los riesgos climáticos constituyen la base de un sólido plan de acción climática con políticas de financiación que impulsen eficazmente la descarbonización de los bancos.⁹⁹ El Banco Central Europeo (BCE) llevará a cabo una prueba de resistencia al riesgo climático de los bancos este año (en 2022) y ya ha publicado un conjunto de directrices para que los bancos se comparen con las expectativas del supervisor.¹⁰⁰

⁹³ CDP. (2022). *Lo que hacemos*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.cdp.net/en/info/about-us/what-we-do>

⁹⁴ SASB. (2022). *Sobre nosotros*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.sasb.org/about/>

⁹⁵ TCFD. (2022). *Recomendaciones*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.fsb-tcfd.org/recommendations/>

⁹⁶ GRI. (2022). *Acerca de GRI*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.globalreporting.org/about-gri/>

⁹⁷ WEF. (2022). *Explore the Metrics*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.weforum.org/stakeholdercapitalism/our-metrics>

⁹⁸ Comisión Europea. (2019). *Comunicación de la Comisión - Directrices sobre información no financiera: Suplemento sobre la presentación de información relacionada con el clima (2019/C 209/01)*. Disponible en <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX%3A52019XC0620%2801%29>

⁹⁹ Delriu, J. (2021). *El impacto de la pandemia y la crisis climática: un test para las finanzas sostenibles*. Disponible en <https://s1.aebanca.es/wp-content/uploads/2020/05/el-impacto-de-la-pandemia-y-la-crisis-climtica.pdf>

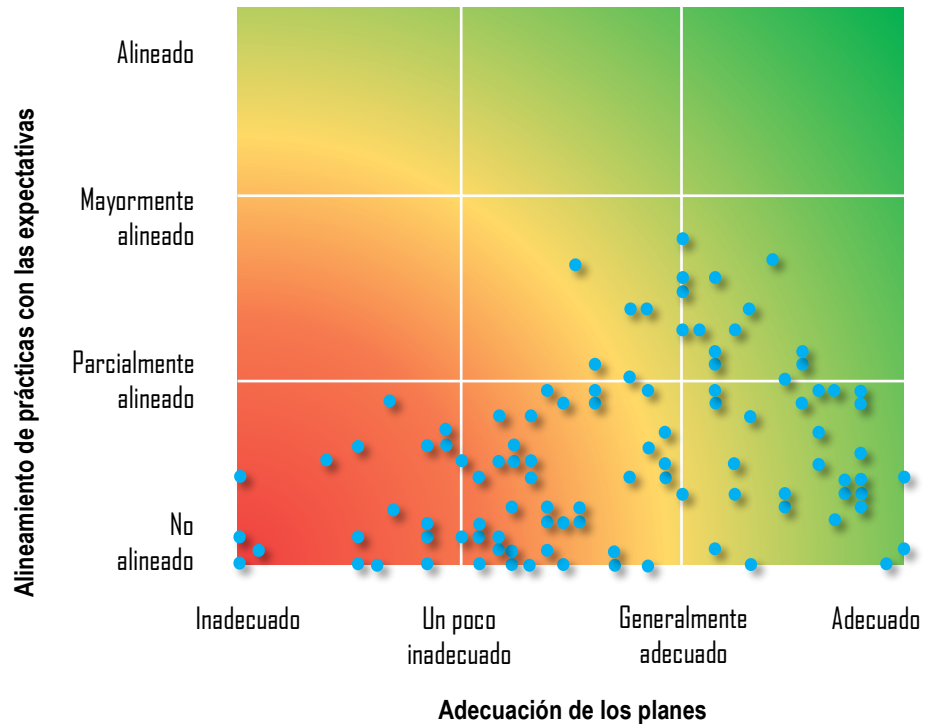
¹⁰⁰ Banco Central Europeo. (2021). *Guía sobre los riesgos climáticos y medioambientales: Expectativas de supervisión relativas a la gestión y divulgación de riesgos*. Disponible en <https://www.bankingsupervision.europa.eu/ecb/pub/pdf/ssm.202011finalguideonclimate-relatedandenvironmentalrisks-58213f6564.es.pdf>

En un ejercicio sin precedentes antes de la prueba de resistencia al riesgo climático de 2022, el BCE pidió a las entidades de crédito que autoevaluaran sus políticas actuales en relación con las expectativas de supervisión establecidas en las directrices. En base a esta autoevaluación, el BCE analizó el estado actual de la gestión de los riesgos climáticos en el sector bancario. En su informe de 2021, el BCE concluye que "ninguna de las entidades está cerca de alinear plenamente sus prácticas con las expectativas de supervisión".¹⁰¹

Aunque algunos bancos han tomado medidas para adaptar sus prácticas a las expectativas, la mayoría se encuentra todavía en "fases tempranas de desarrollo" y pocos han establecido prácticas de gestión del riesgo climático "con un impacto discernible en su estrategia y perfil de riesgo". Por ejemplo, menos de una quinta parte de los bancos ha establecido indicadores clave de riesgo climático en su declaración de apetito al riesgo y sólo unos pocos han establecido límites concretos a esos indicadores, lo que dificulta la gestión de los riesgos climáticos. En general, el BCE concluye que "el ritmo del progreso sigue siendo lento en la mayoría de los casos" y estima que muchos bancos no se ajustarán a sus expectativas de supervisión este año (en 2022).

GRÁFICO 2:

Estado de la gestión del riesgo climático y medioambiental en el sector bancario en cuanto al alineamiento de las instituciones a las expectativas y la idoneidad de sus planes para poner en marcha prácticas climáticas



* El eje de ordenadas describe el nivel de adecuación de las prácticas de las 112 entidades a las expectativas de supervisión establecidas en la Guía del BCE; el eje de abscisas describe el nivel de adecuación de los planes de implementación de las 112 entidades para subsanar las deficiencias de sus prácticas.

Fuente: Banco Central Europeo. (2021). El estado de la gestión del riesgo climático y medioambiental en el sector bancario.

En 2020, BBVA llevó a cabo una evaluación cualitativa del riesgo para identificar la materialidad de los riesgos físicos y de transición y concluyó que sus principales riesgos climáticos se centraban en las carteras de crédito, hipotecas minoristas y automóviles. El banco también ha desarrollado una taxonomía de riesgos interna para identificar los sectores de sus carteras mayoristas y minoristas que son más sensibles al riesgo de transición basándose en un análisis cualitativo. Aunque los escenarios de la AIE utilizados para este análisis de riesgo no incluían en ese momento un escenario de 1,5°C,¹⁰² en noviembre de 2021 BBVA anunció que ha comenzado a utilizar el escenario *Net Zero 2050* de la AIE alineado con 1,5°C para todos sus procesos de análisis de riesgo ASG.¹⁰³ Tal y como se recoge en un informe de la iniciativa Accounting for Sustainability sobre la aplicación de las directrices del TCFD, "un escenario de 1,5°C ayuda a una empresa a considerar un conjunto más diverso y estricto de políticas para la reducción de emisiones, ampliando el espectro de riesgos de transición."¹⁰⁴

¹⁰¹ Banco Central Europeo. (2021). *El estado de la gestión del riesgo climático y medioambiental en el sector bancario*. Disponible en <https://www.bankingsupervision.europa.eu/ecb/pub/pdf/ssm.202111guideonclimate-relatedandenvironmentalrisks-4b25454055.es.pdf>

¹⁰² BBVA. (2021). *Informe Anual 2020*. Disponible en https://accionistaseinversores.bbva.com/wp-content/uploads/2021/02/Informe-Anual-2020_ESPA%C3%91OL.pdf

¹⁰³ BBVA. (2021). *Los objetivos de descarbonización de BBVA: ¿Qué significan y cuál es su alcance?* Disponible en <https://www.bbva.com/en/sustainability/bbvvas-decarbonization-targets-what-do-they-mean-and-what-is-their-scope/>

¹⁰⁴ Accounting for Sustainability. (2021). *Análisis de escenarios climáticos del TCFD. Una guía para los equipos financieros sobre las preguntas más frecuentes*. Disponible en <https://www.accountingforsustainability.org/content/dam/a4s/corporate/home/KnowledgeHub/Guide-pdf/A4S%20Guide%20to%20TCFD%20Climate%20Scenario%20Analysis.pdf.downloadasset.pdf>

BBVA incluye factores de sostenibilidad en los marcos operativos de sus carteras de automoción, energía, servicios públicos, acero y cemento. Tras este análisis, BBVA revisó las políticas de riesgo individuales de los principales grupos de estos sectores y actualmente trabaja en la integración sistemática de los factores de sostenibilidad en los procesos de análisis de los clientes para incorporar los riesgos climáticos en la toma de decisiones crediticias.¹⁰⁵ En 2021, BBVA evaluó si los modelos de negocio de sus clientes son consistentes con la transición según una puntuación de transición dentro de los sectores de automoción, energía y de servicios públicos.¹⁰⁶ También en 2021, BBVA incorporó una nueva métrica denominada "riesgo de transición alto" a su marco de apetito al riesgo y el Consejo de Administración aprobó unos umbrales a nivel de Grupo y de área geográfica de negocio que establecen el apetito máximo para los riesgos de transición. BBVA incluye un indicador sobre el "tipo de combustible" para su cartera de automóviles con el objetivo de controlar el riesgo climático en su punto de origen y realizó un análisis de la eficiencia energética de las viviendas de su cartera hipotecaria en España. Además, BBVA está trabajando en un "mapa de calor" para identificar las zonas de sus edificios más expuestas a los riesgos climáticos físicos y así abordar la gestión del riesgo crediticio en este sentido.¹⁰⁷

Al igual que BBVA, el Banco Santander ha desarrollado una taxonomía de riesgo interna y un mapa de calor para medir la importancia de los riesgos climáticos en sus carteras, basándose en una evaluación cualitativa que ha ensayado en más del 80% de su cartera de préstamos. Esta evaluación abarca sus carteras de energía, financiación de proyectos renovables, petróleo y gas, minería y metales, transporte, bienes inmuebles, agricultura, construcción, industria y suministro de agua.¹⁰⁸ Aunque Santander utiliza escenarios climáticos de fuentes sólidas (escenarios de la AIE y del IPCC¹⁰⁹) para su análisis de riesgos climáticos, no incluye un escenario de 1,5°C.

En cuanto a la gestión de los riesgos climáticos identificados, Santander se ha comprometido a integrar los factores climáticos en la gestión de riesgos y actualmente está llevando a cabo esta integración. Para ello, el banco utiliza una herramienta de terceros que cuantifica los impactos financieros de los riesgos físicos y de transición. Santander está evaluando su Modelo Operativo Objetivo para la gestión de los riesgos climáticos con el fin de elaborar una "hoja de ruta detallada"¹¹⁰ que abarque su modelo de identificación y gobernanza de los riesgos climáticos, cubriendo las métricas, el apetito al riesgo, la formación y la cultura, entre otras políticas. Santander también ha actualizado su declaración de apetito al riesgo con una declaración cualitativa que vincula la gestión del cambio climático con sus políticas de financiación, lo que ha dado lugar a modificaciones en su política de "Gestión de riesgos ambientales, sociales y de cambio climático", que se analiza con más detalle a continuación.¹¹¹

Desde 2018, CaixaBank informa que ha medido su exposición crediticia a actividades vinculadas a altas emisiones de CO2 siguiendo los indicadores del TCFD. CaixaBank estableció una Hoja de Ruta 2019-2021 para desplegar su Estrategia Ambiental. Dentro de esta estrategia, el banco incluye un análisis cualitativo de los escenarios de transición del riesgo climático en los sectores de la energía, el transporte y la construcción, pero aún no ha divulgado los resultados de este análisis.¹¹²

Basándose en un análisis interno, CaixaBank también tiene previsto desarrollar mapas de calor para diferentes horizontes temporales (2025, 2030, 2040 y 2050), geografías y escenarios climáticos. CaixaBank ha realizado un análisis piloto cuantitativo dentro de un grupo de trabajo de UNEP FI centrado en los riesgos de transición en los sectores del petróleo, el

¹⁰⁵ BBVA. (2021). *Informe del BBVA sobre el TCFD diciembre 2020*. Disponible en https://shareholdersandinvestors.bbva.com/wp-content/uploads/2021/06/TCFD-Report-Dec20_Eng.pdf

¹⁰⁶ BBVA. (2021). *Día del Inversor de BBVA: La sostenibilidad como oportunidad de negocio*. Disponible en <https://accionistaseinversores.bbva.com/microsites/cuentasanuales2020/en/alignment-wef-ibc-sasb/index.html>

¹⁰⁷ *Ibid.*

¹⁰⁸ Banco Santander. (2021). *Informe sobre la financiación del clima: 2020-junio 2021*. Disponible en <https://www.santander.com/content/dam/santander-com/en/documentos/informe-anual-de-sostenibilidad/2020/ias-2020-climate-finance-2020-21-en.pdf>

¹⁰⁹ Banco Santander. (2020). *Informe sobre financiación del clima: 2019-junio 2020*. Disponible en <https://www.santander.com/content/dam/santander-com/en/documentos/informe-anual-de-sostenibilidad/2019/ias-2019-climate-finance-2019-20-en.pdf>

¹¹⁰ Banco Santander. (2021). *Informe sobre financiación del clima: 2020 - Junio 2021*. Disponible en <https://www.santander.com/content/dam/santander-com/en/documentos/informe-anual-de-sostenibilidad/2020/ias-2020-climate-finance-2020-21-en.pdf>

¹¹¹ *Ibid.*

¹¹² CaixaBank. (2020). *Informe de Gestión Consolidado*. Disponible en https://www.caixabank.com/deployedfiles/caixabank_com/Estaticos/PDFs/Accionistasinversores/Informacion_economico_financiera/IGC_Eng_v30_2.pdf

gas y la energía.¹¹³ Para dicho análisis ha utilizado un escenario de 1,5°C basado en las predicciones del Instituto de Potsdam para la Investigación del Impacto Climático y los Modelos de Evaluación Integrados del IPCC - en este sentido, CaixaBank se desmarca de BBVA y Santander. Este piloto incluye el análisis detallado de una muestra de estrategias de transición de sus clientes en el sector de energía. CaixaBank tiene previsto ampliar este piloto para incluir diferentes escenarios de temperatura (más elevadas) y otros sectores de la cartera de energía y, posteriormente, extenderlo a otras carteras.¹¹⁴ En cuanto a los riesgos climáticos físicos, CaixaBank ha llevado a cabo una evaluación cualitativa preliminar de su cartera hipotecaria en España, aunque no se han revelado los escenarios de temperatura específicos utilizados.¹¹⁵

La gestión de riesgos de CaixaBank está cubierta por una Política de Gestión de Riesgos Ambientales con ciertas políticas de financiación y exclusiones sectoriales¹¹⁶ (descritas en más detalle a continuación), pero el banco aún no ha divulgado los procedimientos para integrar sistemáticamente el cambio climático en todos sus procesos de gestión de riesgos.

En resumen, los tres grandes bancos españoles han comenzado a diseñar e implementar sus procesos para analizar y gestionar los riesgos climáticos físicos y relacionados con la transición, en línea con las recomendaciones del TCFD y de la UNEP FI. Sin embargo, como reflejan las preocupaciones del BCE en su reciente evaluación, estos bancos españoles aún no abordan la gestión del riesgo climático de forma sistemática ni integran estos riesgos en todos sus análisis crediticios y políticas de financiación.

TABLA 2:

Buenas prácticas en la creación y divulgación de planes de acción climática de los tres bancos españoles

Mejores prácticas	BBVA	Banco Santander	CaixaBank
Publicación del plan de acción climática	Todavía no	Todavía no	Todavía no
Divulgación de información climática significativa basada en estándares internacionales	Informe TCFD + directrices GRI y SASB en el informe anual + respuesta CDP + Stakeholder Capitalism Metrics	Informe TCFD + directrices GRI y SASB en el informe anual + respuesta CDP + Stakeholder Capitalism Metrics	Resumen en base a TCFD, Directrices GRI y SASB en el informe anual + respuesta CDP
Análisis de los riesgos climáticos (riesgos físicos y de transición)	Evaluación de la materialidad de los riesgos físicos y de transición en todas las carteras + evaluación del riesgo de transición y riesgos físicos en la cartera mayorista y minorista	Evaluación de la materialidad de los riesgos físicos y de transición en el 80% de la cartera de préstamos	Análisis cualitativo de los riesgos de transición en 3 carteras + análisis piloto cuantitativo de UNEP FI de los riesgos de transición en 2 carteras + evaluación cualitativa preliminar de los riesgos físicos en 1 cartera
Análisis de riesgos basado en los escenarios climáticos de estándares internacionales (NGFS, IPCC y AIE)	AIE	AIE y IPCC	Para el piloto de UNEP FI: Instituto de Potsdam para la Investigación del Impacto Climático y el IPCC
Uso del escenario de 1,5°C en el análisis de riesgos	Sí	Todavía no	Sí (para el proyecto piloto de UNEP FI)
Integración y gestión de los riesgos climáticos	Integración de los riesgos en los marcos operativos de 5 carteras + métrica de riesgo de transición elevado en el apetito al riesgo + umbrales máximos de apetito al riesgo de transición	Declaración cualitativa en el apetito al riesgo que vincula la gestión del cambio climático con las políticas de financiación + desarrollo de una hoja de ruta para la gestión del riesgo climático	Política de gestión de riesgos medioambientales que establece los criterios de aceptación de nuevos clientes y operaciones con exclusiones generales y sectoriales

¹¹³ *Ibid.*

¹¹⁴ *Ibid.*

¹¹⁵ *Ibid.*

¹¹⁶ *Ibid.*



Políticas para limitar la financiación de los combustibles fósiles y llevar a la práctica la reducción de emisiones

BBVA, Santander y CaixaBank han anunciado algunas de las prácticas que pretenden poner en marcha para alcanzar sus objetivos de reducción, lo que proporciona una indicación de cómo podría ser un plan de acción climática más exhaustivo en el futuro. La eliminación de la financiación a los combustibles fósiles es una de las palancas clave para alinear las trayectorias de los bancos con el objetivo de alcanzar cero emisiones netas en 2050. Según el escenario *Net Zero 2050* de la AIE, para limitar el calentamiento global a 1,5 °C toda la generación de energía con carbón sin tecnologías de captura y almacenamiento en las economías avanzadas y toda la generación subcrítica de carbón sin tecnologías de captura y almacenamiento en los mercados emergentes y economías en desarrollo tendría que cesar para 2030. La eliminación de todas las centrales de carbón restantes tendría que producirse antes de 2040.¹¹⁷ Las centrales de petróleo también tendrían que desaparecer para 2040.¹¹⁸ Las centrales de gas existentes tendrían que desaparecer para 2035 en la OCDE y a nivel mundial.¹¹⁹ A partir de 2021 no se podrán construir nuevas centrales de carbón ni yacimientos de petróleo y gas.¹²⁰

El cese de los combustibles fósiles, su financiación y los subsidios ineficientes que siguen apoyándolos en muchas partes del mundo es una de las áreas clave de divergencia sustancial entre los compromisos actuales de los bancos y lo que requiere una trayectoria de 1,5°C alineada con el Acuerdo de París. El sector bancario y los inversores internacionales ya han financiado proyectos de combustibles fósiles que agotan el presupuesto de carbono para la trayectoria de 1,5°C. A menos que algunos de estos proyectos ya financiados se cierren antes del final de su vida operativa, estaremos "en el camino hacia los 2°C y más allá".¹²¹ En una crítica a los compromisos de GFANZ anunciados en la COP26, Michael Northrop escribe que "no se anunciaron planes a corto plazo, fechas límite o compromisos para hacer algo real" por parte de la alianza GFANZ ni por parte de ninguno de sus miembros bancarios o inversores.¹²² El informe anteriormente citado de Reclaim Finance también apoya la opinión de Michael.¹²³

En el informe de 2021 de Rainforest Action Network (RAN) "Banking on Climate Chaos" se consideran los compromisos de los 60 mayores bancos comerciales y de inversión del mundo.¹²⁴ Aquí vemos que los dos bancos españoles incluidos no son los mayores financiadores de combustibles fósiles. Santander se sitúa en el nº32 de los bancos que más financian combustibles fósiles, con una tendencia al alza que le llevó a financiar 9.700 millones de dólares en 2020.¹²⁵ BBVA se sitúa en el nº42 con una tendencia estable en los últimos años y con 4.900 millones financiados en 2020. CaixaBank no estaba incluido en el informe de RAN pero, según Reclaim Finance, entre 2018 y 2020 el banco dirigió 1.800 millones de financiación al carbón.¹²⁶ No se han encontrado datos exactos sobre la financiación exacta de CaixaBank a proyectos de petróleo y gas, pero en una base de datos de los Principios de Ecuador el banco revela que participó en al menos 3 proyectos en este sector.¹²⁷

¹¹⁷ AIE. (2021). *Coal-Fired Power*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.iea.org/reports/coal-fired-power>

¹¹⁸ AIE. (2021). *Net Zero by 2050. Una hoja de ruta para el sector energético mundial*. Disponible en https://iea.blob.core.windows.net/assets/deebef5d-0c34-4539-9d0c-10b13d840027/NetZeroBy2050-ARoadmapfortheGlobalEnergySector_CORR.pdf

¹¹⁹ AIE. (2021). *Perspectivas de la energía en el mundo 2021*. Disponible en <https://iea.blob.core.windows.net/assets/888004cf-1a38-4716-9e0c-3b0e3fdbf609/WorldEnergyOutlook2021.pdf>

¹²⁰ AIE. (2021). *Net Zero by 2050. Una hoja de ruta para el sector energético mundial*. Disponible en https://iea.blob.core.windows.net/assets/deebef5d-0c34-4539-9d0c-10b13d840027/NetZeroBy2050-ARoadmapfortheGlobalEnergySector_CORR.pdf

¹²¹ Northrop, M. (2021). *El GFANZ no cumple en la COP26*. Environmental Finance. Disponible en <https://www.environmental-finance.com/content/analysis/gfanz-fails-to-deliver-at-cop26.html>

¹²² *Ibid.*

¹²³ Reclaim Finance. (2021). *NO ES LO QUE DICES, ES LO QUE HACES: Cómo hacer que las alianzas cero neto del sector financiero funcionen para el clima*. Obtenido de https://reclaimfinance.org/site/wp-content/uploads/2021/11/FINAL_GFANZ_Report_02_11_21.pdf

¹²⁴ Rainforest Action Network. (2021). *La banca en el caos climático*. Disponible en <https://www.ran.org/wp-content/uploads/2021/03/Banking-on-Climate-Chaos-2021.pdf>

¹²⁵ Como proporción del total de los préstamos del Grupo Santander, esto equivale a un 0,9% de exposición a los combustibles fósiles sobre el total de los préstamos: página 23 en Banco Santander. (2021). *Informe de financiación climática: 2020-junio 2021*. Disponible en <https://www.santander.com/content/dam/santander-com/en/documentos/informe-anual-de-sostenibilidad/2020/ias-2020-climate-finance-2020-21-en.pdf>

¹²⁶ Reclaim Finance. (2021). *Herramienta de política del carbón*. [Sitio web]. Disponible en <https://coalpolicytool.org/>

¹²⁷ Principios del Ecuador. (2021). *CaixaBank*. [Sitio web]. Disponible en <https://equator-principles.com/report/caixabank-3-nov-2021/>

En cuanto a los detalles de la eliminación de la financiación a los combustibles fósiles, BBVA ha avanzado en el análisis y la gestión del riesgo climático, lo cual se refleja en su Marco Ambiental y Social actualizado en 2021. BBVA se ha comprometido a eliminar todas las actividades relacionadas con el carbón para 2030 en los países desarrollados y para 2040 en los países en desarrollo. El compromiso de BBVA con la eliminación del carbón se materializa en una política de exclusión de la financiación de nuevas plantas de carbón y nuevas minas de carbón que incluye la ampliación de plantas y minas existentes.¹²⁸ Este enfoque está considerado como una buena práctica por ShareAction entre los principales bancos internacionales.¹²⁹ Sin embargo, BBVA establece excepciones que debilitan esta política de exclusión: a nivel de proyectos para aquellos existentes en países con una alta dependencia energética y a nivel corporativo para clientes con más de un 25% de ingresos vinculados a actividades relacionadas con el carbón pero con una estrategia de diversificación, aunque el límite total no planea incrementarse.¹³⁰ Las mejores prácticas para esta última exención se sitúan en un 5%-20% de exposición del cliente a actividades relacionadas con el carbón.¹³¹ En general, según el ranking internacional de BankTrack, BBVA es un "Seguidor" en políticas de financiación del carbón con una puntuación de 34/80 y en la posición nº 10 de 74 bancos.¹³²

El Banco Santander adaptó su marco de gestión de riesgos ambientales, sociales y de cambio climático en 2021, basándose en su ejercicio de análisis de riesgos climáticos descrito en la sección anterior. El banco se compromete a eliminar toda exposición a la minería de carbón para centrales térmicas a nivel mundial para 2030 y ha excluido a nuevos clientes y proyectos de minería de carbón, así como la expansión de las minas para carbón térmico existentes.¹³³ Santander no ha establecido un objetivo de eliminación de toda su exposición a la energía generada con carbón, aunque se ha comprometido a dejar de financiar a clientes de generación de energía con más de un 10% de ingresos dependientes del carbón térmico a partir de 2030. Santander incluye prohibiciones a la financiación relacionada con proyectos de plantas de carbón nuevas o existentes en todo el mundo sin excepciones que debiliten esta política, y destaca por incluir en sus exclusiones las infraestructuras relacionadas con el carbón. Santander sólo financia a nuevos clientes con plantas de carbón con el propósito específico de transacciones en energías renovables.¹³⁴ En general, BankTrack otorga al Santander una posición de "Seguidor" con una puntuación de 32/80 y una clasificación como nº12 de 74 bancos.¹³⁵



CaixaBank tiene una política de exclusión robusta de la minería del carbón y ha prohibido la financiación de minas y centrales de carbón nuevas y existentes.¹³⁶ Sin embargo, a nivel corporativo, el banco aún no se ha comprometido a eliminar por completo la financiación a la minería del carbón o a la energía generada con carbón y tiene exclusiones similares a las del BBVA, pero con umbrales menos ambiciosos. Sólo se prohíben las operaciones con clientes cuyas actividades relacionadas con el carbón representen más del 40% de sus ingresos consolidados. Al igual que el BBVA, estas exclusiones se debilitan aún más, ya que el umbral de excepción no se aplica a los clientes en países que dependen en gran medida del carbón sin

¹²⁸ BBVA. (2021). *Marco ambiental y social*. Disponible en https://shareholdersandinvestors.bbva.com/wp-content/uploads/2021/03/Environmental-and-Social-Framework_-_March-2021.pdf

¹²⁹ ShareAction. (2021). *Cuenta atrás para la COP26: Un análisis de las prácticas en materia de clima y biodiversidad de los principales bancos europeos*. Disponible en <https://api.shareaction.org/resources/reports/Countdown-to-COP26.pdf>

¹³⁰ BBVA. (2021). *Marco ambiental y social*. Disponible en https://shareholdersandinvestors.bbva.com/wp-content/uploads/2021/03/Environmental-and-Social-Framework_-_March-2021.pdf

¹³¹ Reclaim Finance. (2021). *Herramienta de política del carbón*. [Sitio web]. Disponible en <https://coalpolicytool.org/>

¹³² BankTrack. (2021). *Los bancos y el carbón*. [Sitio web]. Disponible en https://www.banktrack.org/campaign/banks_and_coal

¹³³ Banco Santander. (2021). *Política de gestión de riesgos ambientales, sociales y de cambio climático*. Disponible en <https://www.santander.com/content/dam/santander-com/en/contenido-paginas/nuestro-compromiso/pol%C3%ADticas/do-environmental-social-and-climate-change-risk-policy-en.pdf>

¹³⁴ *Ibid.*

¹³⁵ BankTrack. (2021). *Los bancos y el carbón*. [Sitio web]. Disponible en https://www.banktrack.org/campaign/banks_and_coal

¹³⁶ CaixaBank. (2019). *Política de gestión de riesgos ambientales*. Disponible en https://www.caixabank.com/deployedfiles/caixabank/Estaticos/PDFs/responsabilidad_corporativa/Environmental_Risk_Management_Policy_v2_eng.pdf

alternativas viables y que tienen una estrategia de diversificación.¹³⁷ Además, a diferencia del Santander, las exclusiones de CaixaBank no se aplican a las infraestructuras relacionadas con el carbón.¹³⁸ CaixaBank no está incluido en la clasificación de BankTrack en materia de políticas sobre el carbón.

En la COP26 se creó la iniciativa Beyond Oil & Gas Alliance, formada por Gobiernos y partes interesadas que trabajan para eliminar la producción de estos combustibles fósiles.¹³⁹ Ningún banco español se ha comprometido aún con la eliminación del gas y el petróleo. Sólo un banco internacional (Intesa SanPaolo) lo ha hecho.¹⁴⁰ Tanto Santander como CaixaBank prohíben la financiación de todos los proyectos de gas y petróleo no convencionales (arenas bituminosas, petróleo y gas del Ártico y *fracking*), mientras que BBVA prohíbe toda la financiación de proyectos de gas y petróleo no convencionales, excepto el *fracking*. Sin embargo, BBVA destaca dentro de un grupo internacional de bancos líderes que han prohibido la financiación del transporte de petróleo y gas no convencional (como los oleoductos).¹⁴¹ Los tres bancos españoles han establecido políticas a nivel corporativo para limitar la financiación a clientes con actividades vinculadas a las arenas bituminosas (BBVA¹⁴² y CaixaBank¹⁴³ con un umbral del 10% de los ingresos vinculados a las arenas bituminosas y Santander¹⁴⁴ con un umbral del 30%), pero sólo Santander tiene políticas a nivel corporativo para clientes involucrados en actividades vinculadas a la exploración de petróleo y gas en el Ártico y al *fracking*. Ninguno de los bancos tiene políticas de exclusión para el petróleo y el gas convencional a nivel de proyecto o cliente - sólo dos de los principales bancos internacionales han implementado estas exclusiones para la financiación de proyectos (Danske Bank y NatWest).¹⁴⁵

El resultado es que BankTrack clasifica tanto a BBVA como a Santander (y a la mayoría de los bancos) como "Rezagados" en este ámbito, dando a Santander una puntuación de 18,5/120 y una posición en el nº 6 de 74 bancos, mientras que BBVA obtiene una puntuación de 9/120 y una posición en el nº 17.¹⁴⁶ BankTrack no identificó ningún "Líder" en políticas de petróleo y gas. CaixaBank no está incluido en la puntuación global de las políticas de petróleo y gas, pero BankTrack clasifica al banco como "Rezagado" en las políticas de petróleo y gas del Ártico y como "Seguidor" en las políticas de arenas bituminosas con una puntuación de 5/18.¹⁴⁷

Por último, los tres grandes bancos españoles aún no han descrito completamente la acción climática con sus clientes para garantizar la descarbonización de los mismos de acuerdo con los objetivos de cero neto hacia 2050 de los bancos. Solicitar a los clientes del sector de los combustibles fósiles que publiquen sus planes de transición climática para una fecha determinada es una práctica líder entre sus pares internacionales que está ausente en las estrategias de los bancos españoles.¹⁴⁸ Los tres grandes bancos españoles han establecido procesos de diligencia de ASG que se basan en cuestionarios del tipo "conozca a su cliente" antes de cualquier nueva relación, y a lo largo de toda ésta, pero es esencial un compromiso más ambicioso con el cliente.¹⁴⁹

¹³⁷ *Ibid.*

¹³⁸ ShareAction. (2021). *Cuenta atrás para la COP26: Un análisis de las prácticas en materia de clima y biodiversidad de los principales bancos europeos*. Disponible en <https://api.shareaction.org/resources/reports/Countdown-to-COP26.pdf>

¹³⁹ Alianza Más Allá del Petróleo y el Gas. (2021). *Quiénes somos*. [Sitio web]. Disponible en <https://beyondbeyondoilandgasalliance.com/who-we-are/>

¹⁴⁰ ShareAction. (2021). *Cuenta atrás para la COP26: Un análisis de las prácticas en materia de clima y biodiversidad de los principales bancos europeos*. Disponible en <https://api.shareaction.org/resources/reports/Countdown-to-COP26.pdf>

¹⁴¹ *Ibid.*

¹⁴² BBVA. (2021). *Marco ambiental y social*. Disponible en <https://shareholdersandinvestors.bbva.com/wp-content/uploads/2021/03/Environmental-and-Social-Framework--March-2021.pdf>

¹⁴³ CaixaBank. (2019). *Política de gestión de riesgos ambientales*. Disponible en https://www.caixabank.com/deployedfiles/caixabank/Estaticos/PDFs/responsabilidad_corporativa/Environmental_Risk_Management_Policy_v2_eng.pdf

¹⁴⁴ Banco Santander. (2021). *Política de gestión de riesgos ambientales, sociales y de cambio climático*. Disponible en <https://www.santander.com/content/dam/santander-com/en/contenido-paginas/nuestro-compromiso/pol%C3%ADticas/do-environmental-social-and-climate-change-risk-policy-en.pdf>

¹⁴⁵ ShareAction. (2021). *Cuenta atrás para la COP26: Un análisis de las prácticas en materia de clima y biodiversidad de los principales bancos europeos*. Disponible en <https://api.shareaction.org/resources/reports/Countdown-to-COP26.pdf>

¹⁴⁶ BankTrack. (2021). *Los bancos y el petróleo y el gas*. [Sitio web]. Disponible en https://www.banktrack.org/campaign/banks_and_oil_and_gas

¹⁴⁷ BankTrack. (2021). *Evaluación de la política de CaixaBank*. [Sitio web]. Disponible en https://www.banktrack.org/bank/CaixaBank#policy_assessments

¹⁴⁸ ShareAction. (2021). *Cuenta atrás para la COP26: Un análisis de las prácticas en materia de clima y biodiversidad de los principales bancos europeos*. Disponible en <https://api.shareaction.org/resources/reports/Countdown-to-COP26.pdf>

¹⁴⁹ Como ejemplo de diligencia debida ASG basada en la interacción con el cliente, en el Marco Ambiental y Social de BBVA el banco afirma que para sectores como la minería, la energía, la agroindustria y las infraestructuras, se analizará específicamente la situación de los clientes. En base a este análisis, se puede decidir no iniciar la relación, o bien trabajar con los clientes con el objetivo de aplicar medidas correctoras y resolver la situación. BBVA. (2021). *Marco Ambiental y Social*. Disponible en <https://shareholdersandinvestors.bbva.com/wp-content/uploads/2021/03/Environmental-and-Social-Framework--March-2021.pdf>

TABLA 3: Buenas prácticas en las políticas de financiación de los combustibles fósiles de los tres bancos españoles

Mejores prácticas	BBVA	Banco Santander	CaixaBank
Límites a la financiación de proyectos de carbón	Prohibición de las minas y plantas de carbón (nuevas y expansiones) con excepciones	Prohibición de minas y plantas de carbón (nuevas y expansiones) + infraestructuras relacionadas con el carbón	Prohibición de las minas y plantas de carbón (nuevas y expansiones) con excepciones
Límites a la financiación de clientes en actividades relacionadas con el carbón	Prohibición de nuevos clientes con umbral (>25% de ingresos) y excepciones	Prohibición de nuevos clientes	Prohibición de nuevos clientes con umbral (>40%) y excepciones
Límites a la financiación de proyectos de petróleo y gas no convencionales	Prohibición de proyectos y transportes en arenas bituminosas y en el Ártico	Prohibición de proyectos en arenas bituminosas, el Ártico y el <i>fracking</i>	Prohibición de proyectos en arenas bituminosas, el Ártico y el <i>fracking</i>
Límites a la financiación de clientes de petróleo y gas no convencionales	Prohibición de nuevos clientes en arenas bituminosas con umbral (>10% de ingresos)	Prohibición de nuevos clientes en arenas bituminosas, Ártico y <i>fracking</i> con umbral (>30% de actividad)	Prohibición de nuevos clientes en arenas bituminosas con umbral (>10% de ingresos)
Límites a la financiación de proyectos de petróleo y gas convencionales	Todavía no	Todavía no	Todavía no
Límites a la financiación de clientes de petróleo y gas convencionales	Todavía no	Todavía no	Todavía no
Solicitud a los clientes para que presenten planes de transición	Todavía no	Todavía no	Todavía no

Objetivos de financiación verde para complementar la reducción de emisiones

BBVA y Santander han establecido objetivos de financiación verde, pero CaixaBank aún no ha anunciado objetivos en este ámbito. BBVA fue el primero en anunciar un objetivo en 2018 y está en camino de movilizar 200.000 millones de euros en acción climática para 2025.¹⁵⁰ Hasta septiembre de 2021, BBVA movilizó 75 mil millones de euros en actividades sostenibles,¹⁵¹ basando su clasificación de clientes en los Principios de los Bonos Verdes, los Principios de los Bonos

¹⁵⁰ Comunicaciones del BBVA. (2021). *BBVA duplica su objetivo de canalizar financiación sostenible hasta los 200.000 millones de euros*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.bbva.com/en/sustainability/bbva-doubles-its-target-of-channeling-sustainable-financing-to-e200-billion/>

¹⁵¹ BBVA. (2021). *Resultados enero-septiembre 2021*. Disponible en https://shareholdersandinvestors.bbva.com/wp-content/uploads/2021/10/291021-Informe-Trimestral-3Q21_ENG.pdf

Sociales y los Principios de los Bonos Vinculados a la Sostenibilidad de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales; los Principios de los Préstamos Verdes, los Principios de los Préstamos Sociales y los Principios de los Préstamos Vinculados a la Sostenibilidad de la Asociación del Mercado de Préstamos, así como otras mejores prácticas y la Taxonomía Europea.¹⁵² El banco informa de que actualmente "está trabajando con sus clientes para desarrollar nuevos y exigentes formatos que vinculen su compromiso a largo plazo con la sostenibilidad y con los objetivos establecidos por la Taxonomía Europea y el Acuerdo de París."¹⁵³

Santander ha desarrollado su propio Sistema de Clasificación de Finanzas Sostenibles (SCFS), basado en directrices como los Principios de los Bonos Sociales y Verdes de ICMA y los Estándares de los Bonos Climáticos, y alineado con la Taxonomía Europea. Utilizando su SCFS, Santander planea recaudar o facilitar la movilización de 120.000 millones de euros para 2025 y de 220.000 millones de euros para 2030.¹⁵⁴ En su último informe sobre financiación climática, Santander anuncia que recaudó 41.700 millones de dólares hasta junio de 2021.

CaixaBank aún no ha anunciado un objetivo de financiación verde. El banco informa de que durante el primer semestre de 2021 ha participado en la financiación de actividades ambientalmente sostenibles, como la financiación de 21 proyectos de energías renovables por valor de 1.200 millones de euros y de 534.000 millones de euros en promociones inmobiliarias con calificación de eficiencia energética A o B. Dentro de su Hoja de Ruta 2019-2021, CaixaBank se ha propuesto como objetivo la estructuración y categorización de clientes, productos y servicios en línea con la Taxonomía Europea.¹⁵⁵

Los tres bancos han emitido bonos verdes de acuerdo con los Principios de los Bonos Verdes.

TABLA 4: Mejores prácticas en objetivos de financiación verde de los tres bancos españoles

Mejores prácticas	BBVA	Banco Santander	CaixaBank
Objetivos para aumentar la financiación verde	200.000 millones de euros en 2025	120.000 millones de euros para 2025 y 220.000 millones para 2030	Todavía no
Alineación con la Taxonomía Europea	En curso	En curso	En curso
Emisión de bonos verdes	Sí, de acuerdo con los Principios de los Bonos Verdes	Sí, de acuerdo con los Principios de los Bonos Verdes	Sí, de acuerdo con los Principios de los Bonos Verdes

¹⁵² BBVA. (2021). *Informe sobre el TCFD diciembre 2020*. Disponible en https://shareholdersandinvestors.bbva.com/wp-content/uploads/2021/06/TCFD-Report-Dec20_Eng.pdf

¹⁵³ *Ibid.*

¹⁵⁴ Banco Santander. (2021). *Informe sobre la financiación del clima: 2020-junio 2021*. Disponible en <https://www.santander.com/content/dam/santander-com/en/documentos/informe-anual-de-sostenibilidad/2020/ias-2020-climate-finance-2020-21-en.pdf>

¹⁵⁵ CaixaBank. (2021). *Estados financieros intermedios condensados consolidados del Grupo CaixaBank correspondientes al periodo de seis meses*. Disponible en https://www.caixabank.com/deployedfiles/caixabank_com/Estaticos/PDFs/Accionistasinversores/Informacion_economico_financiera/MEM_IGC_GRUPCAIXA_BANK_30062021_ING.pdf

Los esfuerzos ecológicos de los bancos españoles conforme al Plan de Recuperación y Resiliencia de España

BBVA

BBVA reconoce a las pequeñas y medianas empresas (PYMES) como un componente central en los esfuerzos globales de descarbonización y se convirtió, en octubre de 2021, en la primera institución financiera en unir fuerzas con la iniciativa global SME Climate Hub¹⁵⁶. La misión del centro es ayudar a las PYMES a implementar medidas sostenibles alineadas con el Acuerdo de París en sus actividades para lograr cero emisiones netas de GEI en 2050.

En junio de 2021, BBVA se asoció con el líder mundial en energías renovables, Acciona, para permitir a los clientes españoles llevar a cabo mejoras de eficiencia energética en sus hogares.¹⁵⁷ En el marco de esta colaboración, los clientes podrán acceder al servicio "llave en mano" de Acciona, que incluye el diseño, la ejecución y la tramitación de posibles subvenciones. Posteriormente, Acciona solicitará a BBVA una propuesta para financiar las obras. El objetivo de la colaboración es reducir de forma efectiva la factura eléctrica y las emisiones de CO2 de los edificios españoles. BBVA pretende mejorar y financiar cerca de 3.000 viviendas construidas antes de 1985.

Además, con el objetivo de ayudar a las empresas, PYMES y autónomos a acceder de forma rápida y sencilla a las ayudas públicas, en especial a las asociadas a los fondos *NextGenerationEU*, BBVA ha llegado a un acuerdo con Minsait, empresa de Indra, para desarrollar un servicio que ayude a identificar y gestionar las subvenciones que los clientes pueden solicitar en España. Los clientes interesados en solicitarlas sólo tienen que informar a su gestor en BBVA del tipo de iniciativa que quieren poner en marcha y Minsait les facilitará la posible solución, completamente online en los próximos meses, que simplificará el proceso de gestión y seguimiento de su solicitud.¹⁵⁸

Banco Santander

A mediados de 2021, el Banco Santander firmó un convenio de colaboración con el Instituto Nacional para la Diversificación de la Energía y el Ahorro Energético (IDAE) de España¹⁵⁹ para promover la financiación de obras de rehabilitación energética en edificios y viviendas en el marco del Programa de Rehabilitación Energética de Edificios (PREE) del país.¹⁶⁰ El resultado de esta colaboración es el lanzamiento del "Préstamo Reforma Verde" del banco, que tiene un tipo fijo del 5,95%, y un plazo de amortización de hasta 7 años, y está destinado a la rehabilitación de edificios construidos antes de 2007. Este préstamo puede financiar la renovación de viviendas por un importe superior a 100.000 euros para los particulares, y de edificios por un importe máximo de 10 millones de euros para las empresas.

¹⁵⁶ Una iniciativa de la Cámara de Comercio Internacional, Exponential Roadmap Initiative, la coalición We Mean Business y la campaña Race to Zero de las Naciones Unidas.

¹⁵⁷ BBVA. (2021). *BBVA y Acciona lanzan proyectos de mejora de la eficiencia energética en edificios, con fondos europeos*. [Sitio web Disponible en <https://www.bbva.com/en/es/sustainability/bbva-and-acciona-launch-projects-for-energy-efficiency-upgrades-in-buildings-using-european-funds/>]

¹⁵⁸ Comunicaciones del BBVA. (2021). *BBVA y Minsait simplifican el proceso de solicitud de fondos comunitarios de nueva generación para empresas, pymes y autónomos en España*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.bbva.com/en/es/sustainability/bbva-and-minsait-simplify-the-process-for-applying-for-next-generation-eu-funds-for-companies-smes-and-the-self-employed-in-spain/>

¹⁵⁹ Banco Santander. (2021). *Préstamo Renovación Verde*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.bancosantander.es/en/particulares/prestamos/prestamo-verde>

¹⁶⁰ IDAE. (2021). *Programa PREE. Rehabilitación energética de edificios*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.idae.es/en/support-and-funding/renovation-buildings/pree-program-building-energy-rehabilitation>

CaixaBank

CaixaBank y Minsait han desarrollado una herramienta web para que empresas y negocios puedan solicitar apoyo financiero en el marco del Plan de Recuperación y Resiliencia de España y de los paquetes financieros *NextGenerationEU*, incluyendo el apoyo a una economía más verde.¹⁶¹

La entidad apoya la financiación de edificios energéticamente eficientes con calificación A o B, habiendo cerrado en 2020 operaciones por valor de 1.001 millones de euros con calificación de eficiencia energética A o B y 306 millones euros en bienes inmuebles. Para ello, CaixaBank está adaptando sus sistemas de información y procesos de préstamo para mejorar la recogida de certificados energéticos de edificios.¹⁶²

CaixaBank también ofrece ecoMicrocréditos personales y ecoPréstamos para financiar la compra de vehículos y electrodomésticos eficientes.¹⁶³

GOBERNANZA DEL CLIMA:

Medidas de buen gobierno para garantizar la aplicación y el seguimiento del plan de acción climática del banco

Un marco de gobernanza sólido es fundamental para garantizar la implementación del plan de acción climática de un banco y para supervisar y evaluar eficazmente sus resultados. Entre las recomendaciones planteadas, la Guía del GECV destaca las siguientes a nivel del Consejo de Administración y de los accionistas:

DOCE CLAVES PARA EMPRESAS HACIA LA DESCARBONIZACIÓN

(Basado en documento GECV
«Guiding Principles to Develop Long Term Climate Strategies»)

El Plan de Acción Climática debe ser **aprobado⁴⁵ por los órganos de gobierno** de la compañía, que también **velarán por su correcto desarrollo e implementación** monitorizado por los mismos, siendo uno de sus miembros responsable de las acciones climáticas de la organización. Se recomienda establecer un subcomité para apoyar dicha supervisión en detalle.⁴⁶ Además, la remuneración del órgano indicado debe estar ligada al rendimiento y el logro de los objetivos de reducción del Plan.⁴⁷

11

Divulgar el Plan de Acción Climática⁴⁸ y someterlo a votación en las juntas de accionistas para asegurar el respaldo de los accionistas con el Plan.⁴⁹

12

1

Un plan de acción climática debe ser aprobado y supervisado por el principal órgano de gobierno de la empresa con la ayuda de un subcomité.

2

Uno de los miembros de su órgano de gobierno debe ser específicamente responsable de la acción climática de la organización.

3

La remuneración del órgano de gobierno debe estar vinculada a los resultados y a la consecución de los objetivos de reducción de emisiones del plan.

4

El plan debe someterse a votación en la junta anual de accionistas, tal y como recomienda la iniciativa Say On Climate.¹⁶⁴

¹⁶¹ CaixaBank. (2022). *Ayudas Públicas*. [Sitio web]. Disponible en <https://caixabank-ayudaspublicas.minsait.com/es>

¹⁶² CaixaBank. (2021). *Financiación sostenible*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.caixabank.com/en/sustainability/environment/sustainable-financing.html#>

¹⁶³ *Ibid.*

¹⁶⁴ Say on Climate. (2022). *Inicio*. [Sitio web]. Disponible en <https://sayonclimate.org/guide-for-asset-managers/>

Además, la Guía del GECV recomienda que el plan se someta a una evaluación periódica basada en indicadores clave de rendimiento cuantitativos y que tenga en cuenta las emisiones de los alcances 1, 2 y 3 basadas en el Greenhouse Gas Protocol. La Guía también recomienda que los bancos supervisen e informen anualmente de la alineación de sus carteras con sus objetivos de reducción, los escenarios climáticos y sus trayectorias analizadas (incluidas las que se dirigen a 1,5°C) utilizando metodologías basadas en la ciencia, como PACTA y SDA.

Estándares líderes para medir las emisiones financiadas y la alineación de la cartera con los objetivos de reducción



El Greenhouse Gas Protocol fue creado por el World Resources Institute and the World Business Council for Sustainable Development.¹⁶⁵ Proporciona los marcos estandarizados más utilizados globalmente para medir y gestionar las emisiones de GEI de las operaciones del sector privado y público, las cadenas de valor y las acciones de mitigación.¹⁶⁶



PACTA (Paris Agreement Capital Transition Assessment) es un programa de análisis de escenarios climáticos desarrollado por 2DII que permite a los bancos medir la alineación de sus carteras financieras con los escenarios climáticos en línea con el Acuerdo de París.¹⁶⁷



El SDA (Sectoral Decarbonization Approach) es una de las metodologías utilizadas por SBTi. Proporciona una metodología científica para establecer objetivos de reducción de GEI que se mantengan dentro de un aumento de la temperatura de 2°C por encima de los niveles preindustriales y se basan en el escenario de 2°C (AIE).¹⁶⁸



TPI (Transition Pathway Initiative) es una iniciativa dirigida por los propietarios de activos y coordinada por el Grantham Research Institute, la LSE y el FTSE Russell. TPI ha lanzado una herramienta que evalúa la disposición de las empresas para la transición a una economía con bajas emisiones de carbono, basándose en información pública sobre la calidad de la gestión y el rendimiento en materia de carbono.¹⁶⁹



PCAF (Partnership for Carbon Accounting Financials) es una iniciativa liderada por el sector que ha desarrollado la Norma Global de Contabilidad e Información de GEI para la Industria Financiera, un enfoque estandarizado para que los bancos midan sus emisiones financiadas. La metodología de la PCAF ha sido revisada por el Greenhouse Gas Protocol y está en línea con su Norma de Contabilidad e Información de la Cadena de Valor Corporativa (Alcance 3), para las actividades de inversión de la Categoría 15.¹⁷⁰

¹⁶⁵ Greenhouse Gas Protocol. (2021). *Sobre nosotros*. [Sitio web]. Disponible en <https://ghgprotocol.org/about-us>

¹⁶⁶ PCAF. (2021). *Marco estratégico para la alineación con París: Una visión global de los recursos para las instituciones financieras, desde la medición de las emisiones financiadas hasta la adopción de medidas*. Obtenido de <https://carbonaccountingfinancials.com/files/2021-04/strategic-framework-for-paris-alignment.pdf?515d2dd9f1>

¹⁶⁷ 2DII. (2021). *PACTA / Programación de análisis de escenarios climáticos*. [Sitio web]. Disponible en <https://2degrees-investing.org/resource/pacta/>

¹⁶⁸ PCAF. (2021). *Marco estratégico para la alineación con París: Una visión global de los recursos para las instituciones financieras, desde la medición de las emisiones financiadas hasta la adopción de medidas*. Disponible en <https://carbonaccountingfinancials.com/files/2021-04/strategic-framework-for-paris-alignment.pdf?515d2dd9f1>

¹⁶⁹ Transition Pathway Initiative. (2021). *Herramienta TPI*. [Sitio web]. Extraído de <https://www.transitionpathwayinitiative.org/sectors>

¹⁷⁰ PCAF. (2021). *La Norma Global de Contabilidad e Información de GEI para la Industria Financiera*. Disponible en <https://carbonaccountingfinancials.com/files/downloads/PCAF-Global-GHG-Standard.pdf>

Marco de gobierno del Consejo de Administración y el compromiso con los accionistas

Los tres grandes bancos españoles cuentan con un buen marco inicial de gobernanza climática, ya que sus consejos de administración participan en la creación y aprobación de la estrategia de acción climática, así como en el seguimiento de su implementación. Estos consejos cuentan con la ayuda de un subcomité para elaborar y supervisar el plan de acción climática. Sin embargo, ninguno de los bancos ha sometido su estrategia climática a la votación de los accionistas.

El Consejo de Administración de BBVA y su Comisión Ejecutiva han participado directamente en la elaboración y aprobación del nuevo plan estratégico del Grupo, que recoge el compromiso del banco de integrar la sostenibilidad y la lucha contra el cambio climático en su modelo de negocio y las prioridades del Grupo. El Consejo cuenta con la asistencia de informes *ad-hoc* de la nueva Área de Sostenibilidad creada en julio de 2021 y que depende directamente del Presidente y el Consejero Delegado. Esta nueva unidad incluye funciones globales como la estrategia de sostenibilidad, la transición hacia la sostenibilidad y el negocio responsable, pero también la codependencia con todos los jefes de desarrollo de negocio de Banca Corporativa y de Inversión (CIB - *Corporate & Investment Banking*) y las unidades de negocio de los países, lo que constituye una característica destacada entre los bancos mundiales.¹⁷¹ El Comité de Riesgos y Cumplimiento se encarga de supervisar los avances del equipo ejecutivo en la integración de la sostenibilidad en el análisis y la gestión de riesgos del Grupo.¹⁷²



El Consejo de Administración de Santander cuenta con el apoyo de su Comité de Banca Responsable, Sostenibilidad y Cultura para supervisar la estrategia climática del banco. El Comité de Dirección del Grupo y su Consejero Delegado reciben informes de progreso sobre la agenda de banca responsable dos veces al año y sobre el cambio climático cuatro veces al año. A diferencia de BBVA, en su informe de Finanzas Climáticas 2021, Santander no menciona ni explica el nivel exacto

¹⁷¹ BBVA. (2021). *BBVA crea una nueva área global de Sostenibilidad, liderada por Javier Rodríguez Soler*. [Sitio web]. Extraído de <https://www.bbva.com/en/sustainability/bbva-creates-a-new-global-area-of-sustainability-led-by-javier-rodriguez-soler/>

¹⁷² BBVA. (2021). *Informe del BBVA sobre el TCFD diciembre 2020*. Disponible en https://shareholdersandinvestors.bbva.com/wp-content/uploads/2021/06/TCFD-Report-Dec20_Eng.pdf

de participación del Comité de Riesgos del Consejo en la gobernanza del riesgo climático a nivel del consejo. El banco no revela si un miembro específico del Consejo está a cargo de la estrategia climática.¹⁷³

Tras la fusión con Bankia, CaixaBank creó una nueva Dirección de Sostenibilidad integrada en el Comité de Dirección del banco y con cuatro divisiones dependientes. También adaptó la estructura de los órganos de gobierno para dar mayor relevancia a la sostenibilidad.¹⁷⁴ El Consejo de Administración de CaixaBank aprueba y supervisa la estrategia climática del banco con la ayuda de un nuevo Comité de Sostenibilidad dependiente del Comité de Dirección y del Comité Global de Riesgos. El responsable del Comité de Sostenibilidad es el miembro de nivel ejecutivo encargado de la estrategia climática del banco.¹⁷⁵

Ninguno de los bancos españoles ha vinculado específicamente la remuneración de su Consejo de Administración con los resultados de los objetivos de reducción de emisiones financiadas. BBVA ha vinculado la retribución variable de su Presidente Ejecutivo y Consejero Delegado a objetivos de sostenibilidad que incluyen la financiación sostenible - un esquema también replicado para todos sus empleados¹⁷⁶ - y el desempeño de BBVA en los *ratings* de sostenibilidad.¹⁷⁷ La remuneración de su Director de Sostenibilidad también está vinculada a la consecución de los objetivos de la estrategia climática de BBVA.¹⁷⁸

Santander también ha vinculado su remuneración ejecutiva a los objetivos de finanzas verdes y el banco ha hecho de la Banca Responsable (BR) parte del ajuste cualitativo de las métricas de remuneración a corto plazo, en las que considera el progreso contra la agenda BR del banco e incluye el cambio climático.¹⁷⁹ El Consejero Delegado y el Director de Riesgos de CaixaBank tienen métricas de retribución vinculadas al desarrollo e implementación de la Hoja de Ruta 2019-2021¹⁸⁰ y a la gestión del riesgo climático del banco.¹⁸¹ La retribución del Director de Sostenibilidad está vinculada a la reducción de emisiones y consumo energético de los edificios de CaixaBank.¹⁸²

¹⁷³ Banco Santander. (2021). *Informe sobre la financiación del clima: 2020-junio 2021*. Disponible en <https://www.santander.com/content/dam/santander-com/en/documentos/informe-anual-de-sostenibilidad/2020/ias-2020-climate-finance-2020-21-en.pdf>

¹⁷⁴ CaixaBank. (2021). Estados financieros intermedios condensados consolidados del Grupo CaixaBank correspondientes al periodo de seis meses. Disponible en https://www.caixabank.com/deployedfiles/caixabank_com/Estaticos/PDFs/Accionistasinversores/Informacion_economico_financiera/MEM_IGC_GRUPCAIXA_BANK_30062021_ING.pdf

¹⁷⁵ CaixaBank. (2021). *Comité de Sostenibilidad*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.caixabank.com/en/sustainability/socially-responsible-banking/sustainability-committee.html>

¹⁷⁶ BBVA. (2021). *Informe sobre el TCFD diciembre 2020*. Disponible en https://shareholdersandinvestors.bbva.com/wp-content/uploads/2021/06/TCFD-Report-Dec20_Eng.pdf

¹⁷⁷ CDP. (2021). *Respuesta del BBVA al Cambio Climático 2020*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.cdp.net/en/search>

¹⁷⁸ *Ibid.*

¹⁷⁹ Banco Santander. (2021). *Informe sobre la financiación del clima: 2020-junio 2021*. Disponible en <https://www.santander.com/content/dam/santander-com/en/documentos/informe-anual-de-sostenibilidad/2020/ias-2020-climate-finance-2020-21-en.pdf>

¹⁸⁰ CDP. (2021). *Respuesta al Cambio Climático 2020 de CaixaBank*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.cdp.net/en/search>

¹⁸¹ CaixaBank. (2020). *Informe de Gestión Consolidado*. Disponible en https://www.caixabank.com/deployedfiles/caixabank_com/Estaticos/PDFs/Accionistasinversores/Informacion_economico_financiera/IGC_Eng_v30_2.pdf

¹⁸² CDP. (2021). *Respuesta al Cambio Climático 2020 de CaixaBank*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.cdp.net/en/search>

Evaluación de los resultados del plan de acción climática

Dado que los tres grandes bancos españoles aún no han publicado un plan de acción climática completo que cubra todas las mejores prácticas identificadas por el trabajo para la COP26 del GECV, poco ha sido el progreso con respecto a la evaluación del rendimiento y consecución de sus objetivos de reducción de emisiones. BBVA, Santander y CaixaBank están en proceso de establecer protocolos para medir sus emisiones financiadas, las cuales no fueron reveladas en sus informes anuales de 2020 ni en sus reportes para el CDP. Sin embargo, los tres bancos participan en proyectos piloto en este ámbito.

Los objetivos sectoriales de Santander y BBVA se establecieron tras un piloto con 2 Degrees Investing Initiative (2DII) en el contexto de la metodología PACTA. ING es el banco internacional más avanzado en la implementación de esta nueva metodología, y ha integrado PACTA dentro de su estrategia climática para todo el grupo, denominada "Enfoque Terra".¹⁸³ En una entrevista con Klaus Hagerdorn y Soline Ralite de 2DII, se explicó que BBVA y Santander están en una fase piloto en la que todavía tienen que interiorizar la metodología PACTA en sus propios sistemas.

BBVA ha aplicado PACTA a sus carteras de petróleo y gas, minería del carbón, electricidad, automoción, transporte marítimo y cemento y acero,¹⁸⁴ aunque todavía tiene que divulgar los resultados de esta evaluación. Además, el banco se ha adherido formalmente a PCAF para avanzar en la medición y divulgación de sus emisiones financiadas.¹⁸⁵

Santander ha realizado pruebas con la metodología PACTA en el 31% de sus carteras de banca de inversión: energía, combustibles fósiles, automoción y cemento.¹⁸⁶ En su Informe Anual de 2019, Santander divulgó los resultados de la primera evaluación PACTA de sus carteras de energía y combustibles fósiles, mostrando la exposición del banco al carbón, al petróleo y al gas.¹⁸⁷ Santander divulgó otros resultados de la evaluación PACTA en su Informe Anual de 2020, indicando la intensidad de las emisiones de CO₂ en la cartera de energía.¹⁸⁸ Esta es una de las mejores prácticas identificadas en un reciente informe del IIDMA¹⁸⁹ que analiza los informes anuales de los principales bancos españoles para 2020 y encuentra que en España sólo Bankinter revela la intensidad de las emisiones de todos sus sectores relacionados con el carbón, mientras que Santander es el único de los otros bancos españoles que hace lo mismo para su cartera de energía. Santander tiene previsto centrarse en otras metodologías para calcular sus emisiones financiadas. Entre ellas se encuentran SDA, TPI y PCAF.¹⁹⁰

CaixaBank sólo informa que planea utilizar la metodología PACTA para su gestora de activos, como se comenta en la sección siguiente. Al igual que los otros dos bancos, CaixaBank se ha adherido al PCAF.

¹⁸³ ING. (2021). *Enfoque Terra*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.ing.com/Sustainability/Sustainable-business/Terra-approach.htm>

¹⁸⁴ BBVA. (2021). *Informe Anual 2020*. Disponible en https://accionistaseinversores.bbva.com/wp-content/uploads/2021/02/Informe-Anual-2020_ESPA%C3%91OL.pdf

¹⁸⁵ BBVA. (2021). *Informe del BBVA sobre el TCFD diciembre 2020*. Disponible en https://shareholdersandinvestors.bbva.com/wp-content/uploads/2021/06/TCFD-Report-Dec20_Eng.pdf

¹⁸⁶ Banco Santander. (2020). *Informe sobre financiación del clima: 2019-junio 2020*. Disponible en <https://www.santander.com/content/dam/santander-com/en/documentos/informe-anual-de-sostenibilidad/2019/ias-2019-climate-finance-2019-20-en.pdf>

¹⁸⁷ Banco Santander. (2019). *Informe anual 2019*. Disponible en <https://www.santander.com/content/dam/santander-com/en/documentos/informe-anual/2019/ia-2019-annual-report-en.pdf>

¹⁸⁸ Banco Santander. (2020). *Informe anual 2020*. Disponible en <https://www.santander.com/content/dam/santander-com/en/documentos/informe-anual-de-sostenibilidad/2020/ias-2020-climate-finance-2020-21-en.pdf>

¹⁸⁹ IIDMA. (2021). *La Banca española y el reporte de cuestiones ambientales: Análisis de los Estados de Información no Financiera 2020*. Disponible en https://www.iidma.org/attachments/Publicaciones/Banca_Espanola_reporte_cuestiones_ambientales_pro.pdf

¹⁹⁰ Banco Santander. (2021). *Informe sobre financiación del clima: 2020 - Junio 2021*. Disponible en <https://www.santander.com/content/dam/santander-com/en/documentos/informe-anual-de-sostenibilidad/2020/ias-2020-climate-finance-2020-21-en.pdf>

TABLA 5: Buenas prácticas en el marco del gobierno climático de los tres bancos españoles

Mejores prácticas	BBVA	Banco Santander	CaixaBank
Estrategia climática aprobada y supervisada por el Consejo de Administración	Sí	Sí	Sí
Consejo de Administración asistido por un subcomité	Sí	Sí	Sí
Un miembro del Consejo de Administración específicamente responsable de la acción climática de la organización	Sí	No	Sí
Remuneración del Consejo de Administración vinculada a los resultados y a la consecución de los objetivos de reducción de emisiones	Todavía no	No	Todavía no
Remuneración del Consejo de Administración vinculada a los resultados y a la consecución de otros objetivos climáticos	Sí (financiación sostenible)	Sí (financiación verde y ajuste cualitativo en función de los avances en la agenda de cambio climático)	Sí (gestión del riesgo climático)
La estrategia climática se somete a votación en la asamblea anual de accionistas	Todavía no	No	Todavía no
Los objetivos de reducción de emisiones se someten a una evaluación periódica basada en indicadores clave de resultados cuantitativos	Todavía no	No	Todavía no
Medición de las emisiones de alcance 1, 2 y 3 en base al Greenhouse Gas Protocol	Se unió a PCAF	Se unió a PCAF	Se unió a PCAF
Supervisión y divulgación de la alineación de las carteras utilizando metodologías basadas en la ciencia	Evaluación con PACTA para 6 carteras	Evaluación con PACTA para 4 carteras (31%), planeando utilizar SDA, TPI y PCAF. Divulgación para 2 carteras.	Todavía no

Análisis comparativo de las gestoras de activos españolas

OBJETIVOS: Objetivos sectoriales basados en la ciencia para la reducción de emisiones con el fin de alcanzar Cero Neto en 2050

BBVA Asset Management (BBVA AM) y Santander Asset Management (Santander AM) se han unido a la alianza Net Zero Asset Managers (NZAM), comprometiéndose a establecer una proporción provisional de activos que se gestionarán en línea con la meta de cero neto para 2050. Este objetivo provisional se revisaría cada 5 años con el propósito final de incluir el 100% de los activos gestionados. Las gestoras también se comprometen a reducir el 50% de las emisiones de los activos incluidos en el objetivo provisional para 2030¹⁹¹.

Santander AM ha anunciado cuáles de sus activos bajo gestión se incluirán en el objetivo de reducción del 50% de emisiones para 2030: el 54% de sus activos totales que "actualmente cuentan con una metodología definida para el Cero Neto", teniendo alrededor de la mitad de ellos métricas de carbono disponibles en la actualidad.¹⁹² Santander AM sugiere la posibilidad de realizar una revisión al alza de este objetivo en función de la disponibilidad de datos y tiene previsto revelar más información sobre sus objetivos en marzo de 2022. BBVA AM aún tiene que anunciar sus objetivos específicos.

CaixaBank Asset Management (CaixaBank AM) no se ha unido a NZAM. La gestora de activos tampoco ha revelado si tiene previsto establecer objetivos de reducción de emisiones a corto plazo.

Al igual que ocurre con las directrices de NZAB, la velocidad a la que se fijan los objetivos en el marco del compromiso de NZAM es objeto de debate. Mientras que NZAM exige a sus miembros que fijen un objetivo para una proporción de activos en el plazo de un año desde su adhesión a la alianza, el informe de Reclaim Finance señala que NZAM no establece un plazo antes de 2050 para fijar un objetivo que cubra todos los activos gestionados ni para fijar los objetivos de 2030.¹⁹³ Además, las directrices de NZAM no dan prioridad a la inclusión de los activos con altas emisiones en el objetivo de activos provisional.

El *think tank* medioambiental Universal Owner considera que sólo el 10% de las participaciones de las mayores gestoras de activos son responsables del 85% de las emisiones de sus carteras, lo que significa que incluso si los objetivos provisionales cubren el 90% de los activos gestionados, una cantidad significativa de emisiones podría quedarse fuera de los esfuerzos hacia la descarbonización.¹⁹⁴ Además, NZAM no establece límites al uso de compensaciones.¹⁹⁵ Sin embargo, a diferencia de las directrices de NZAB, las directrices de NZAM mencionan explícitamente que, si se utilizan compensaciones, las gestoras de activos deben invertir en la eliminación de carbono a largo plazo.¹⁹⁶ Se trata de una norma más estricta que la establecida por NZAB.¹⁹⁷

¹⁹¹ Banco Santander. (2021). *Informe sobre financiación del clima: 2020 - Junio 2021*. Disponible en <https://www.santander.com/content/dam/santander-com/en/documentos/informe-anual-de-sostenibilidad/2020/ias-2020-climate-finance-2020-21-en.pdf>

¹⁹² Santander Asset Management. (2021). *Camino al Cero Neto*. Disponible en https://www.santanderassetmanagement.com/content/view/6924/file/NETZERO%20SAM_NOV21.pdf

¹⁹³ Reclaim Finance. (2021). *NO ES LO QUE DICES, ES LO QUE HACES: Cómo hacer que las alianzas cero neto del sector financiero funcionen para el clima*. Disponible en https://reclaimfinance.org/site/wp-content/uploads/2021/11/FINAL_GFANZ_Report_02_11_21.pdf

¹⁹⁴ Marsh, A. (2021). *Los gestores de activos Net Zero no alcanzan los objetivos fijados por los científicos*. Bloomberg Green. Extraído de <https://www.bloomberg.com/news/articles/2021-11-10/net-zero-asset-managers-fall-short-of-targets-set-by-scientists>

¹⁹⁵ *Ibid.*

¹⁹⁶ NZAM. (2021). *Compromiso*. [Sitio web]. Disponible en https://www.netzeroassetmanagers.org/#our_commitment

¹⁹⁷ Reclaim Finance. (2021). *NO ES LO QUE DICES, ES LO QUE HACES: Cómo hacer que las alianzas cero neto del sector financiero funcionen para el clima*. Disponible en https://reclaimfinance.org/site/wp-content/uploads/2021/11/FINAL_GFANZ_Report_02_11_21.pdf

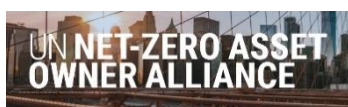
PLANES CONCRETOS:

Planes de acción climática para poner en práctica los objetivos de reducción de emisiones

NZAM exige que las gestoras de activos publiquen anualmente informes conforme al TCFD y planes de acción climática, pero no especifica cuándo deben empezar a divulgar estos planes - algo que ninguna de las tres gestoras de activos españolas ha hecho aún. Sin embargo, han tomado medidas para analizar y gestionar los riesgos climáticos con políticas de financiación relevantes, aunque queda mucho trabajo por delante para integrar sistemáticamente la dimensión climática en las decisiones de inversión de estas gestoras. Además, NZAM pide a sus miembros que establezcan una política de voto clara y coherente con el objetivo de 2050 de cero emisiones netas, pero no especifica más directrices al respecto. De igual forma, bajo NZAM, los miembros también deberán crear productos de inversión alineados con este objetivo y facilitar la inversión en soluciones climáticas.

Los socios de la red de NZAM (entre los que se encuentran el Asia Investment Group on Climate Change, CDP, Ceres, IIGCC, IIGCC y PRI) han publicado un documento con expectativas respecto a la política de inversión en combustibles fósiles. Las gestoras de activos deben adoptar una política sólida y basada en la ciencia para la eliminación progresiva de los combustibles fósiles y, como mínimo, abarcar la proporción provisional de activos que planean gestionar en línea con el objetivo de cero neto. Proporcionan una lista de posiciones de varias organizaciones que abordan la financiación de los combustibles fósiles en las que las gestoras de activos pueden basar sus políticas de financiación.¹⁹⁸

Expectativas de los socios de la red NZAM con respecto a la política de inversión en combustibles fósiles y lista de posiciones disponibles



Net-Zero Asset Owner Alliance: i) no se deben financiar, asegurar, construir, desarrollar o planificar más centrales térmicas de carbón, ii) cancelación inmediata de todos los nuevos proyectos de carbón térmico, incluidas las centrales térmicas de carbón, las minas de carbón y las infraestructuras relacionadas en fase de pre-construcción, iii) eliminación progresiva de toda la generación de electricidad con carbón existente sin tecnologías de captura y almacenamiento conforme a las trayectorias de 1,5°C (IPCC).



Paris Aligned Investment Initiative Net Zero Investment Framework: Ninguna inversión adicional para las empresas que planifiquen o construyan nuevos proyectos de carbón térmico e infraestructuras asociadas (energía, minería) o que lleven adelante nuevas explotaciones de arenas bituminosas.



The Investor Agenda: Eliminar gradualmente las inversiones en la minería del carbón térmico y la generación de energía con carbón.



Science Based Targets initiative: Eliminar gradualmente el apoyo financiero al carbón en todas sus actividades, de acuerdo con la eliminación total del carbón para 2030 en todo el mundo. En particular, esto incluye el cese inmediato de todo apoyo financiero o de otro tipo a las empresas del carbón que estén construyendo nuevas infraestructuras de carbón o invirtiendo en la expansión, la extracción, la producción, la utilización (es decir, la combustión), la readaptación o la adquisición de activos de carbón nuevos o adicionales.



Powering Past Coal Alliance: Restricción de la financiación para la generación de electricidad a partir del carbón.

¹⁹⁸ NZAM. (2021). *Expectativa de los socios de la alianza respecto a la política de inversión en combustibles fósiles*. Disponible en <https://www.netzeroassetmanagers.org/NZAM-Network-Partners-Fossil-Fuel-Position.pdf>

BBVA AM ha anunciado la creación de un plan de inversión sostenible que "desarrollará en los próximos años"¹⁹⁹, pero aún no ha revelado este plan. La gestora sólo informa de que este plan incluye las siguientes iniciativas: i) la creación de una calificación interna de medición ASG para todos los instrumentos de la cartera con el fin de integrar los criterios ASG en el proceso de inversión y ii) el desarrollo de políticas de exclusión para las empresas que se enfrentan a "graves controversias", que no cumplen con el Pacto Mundial de la ONU y los sectores que son "intrínsecamente perjudiciales para la sociedad."²⁰⁰

En cuanto a la primera iniciativa, BBVA AM ha ido tomando medidas para integrar los aspectos no financieros en las decisiones de inversión, en su seguimiento y en los procesos de riesgo y control. La gestora ha desarrollado un rating ASG interno basado en una metodología propia con datos de proveedores externos que aplica a todos sus activos bajo gestión.²⁰¹ Este rating asiste a BBVA AM en la medición y reporte de la sostenibilidad de sus carteras, aunque no ha divulgado exhaustivamente los resultados de su implementación. La evaluación ASG se aplica a los diferentes activos en los que invierte BBVA AM tanto de forma directa, en valores de emisores privados (renta variable y renta fija) y gobiernos, como de forma indirecta, a través de fondos de terceras gestoras y ETFs.²⁰²

BBVA AM no divulga el análisis y la gestión de los riesgos climáticos (riesgos físicos y de transición) en línea con las recomendaciones del TCFD y aún no ha integrado sistemáticamente el análisis y la gestión del riesgo climático en su estrategia de sostenibilidad. La gestora sólo revela que, a la espera de la aprobación de las normas técnicas del SFDR, su evaluación de los principales impactos adversos incluye los siguientes: i) intensidad media de carbono (alcances 1 y 2) para las inversiones en valores emitidos por entidades privadas (tanto acciones como títulos de deuda) y en fondos de inversión y ii) intensidad media de carbono (alcances 1, 2 y 3) para las inversiones en valores emitidos por entidades privadas (tanto acciones como títulos de deuda).

En cuanto a la gestión y el seguimiento de los riesgos identificados, en 2021 BBVA AM se propuso controlar el impacto y la sensibilidad de las inversiones frente a las variables climáticas.²⁰³ La política de sostenibilidad de la gestora define su enfoque de inversión sostenible y los criterios considerados en su proceso de inversión y control de riesgos. Esta política establece los criterios obligatorios para todas las inversiones gestionadas que ya están integrados en los procedimientos de la gestora.²⁰⁴ BBVA AM ha implementado tres mecanismos principales para tratar los riesgos: una política de voto, el compromiso con los clientes,²⁰⁵ y las políticas de exclusión. En su política de voto, BBVA AM sólo comunica que votará a favor de las propuestas medioambientales para las que exista suficiente transparencia y que estén en línea con la normativa aplicable a las regiones de las empresas de su cartera.²⁰⁶ Las políticas de exclusión de la gestora también requieren un mayor desarrollo. BBVA AM no tiene una política pública de petróleo y gas ni de carbón, como refleja el hecho de que, según datos de 2019, la gestora invirtió 120,64 millones en 18 promotores de plantas de carbón.²⁰⁷

¹⁹⁹ BBVA. (2021). *Informe del BBVA sobre el TCFD*. Disponible en https://shareholdersandinvestors.bbva.com/wp-content/uploads/2021/06/TCFD-Report-Dec20_Eng.pdf

²⁰⁰ *Ibid.*

²⁰¹ Comunicaciones del BBVA. (2021). *BBVA Asset Management incorpora criterios de sostenibilidad en el proceso de inversión de todos sus productos*. Disponible en <https://www.bbva.com/es/bbva-asset-management-incorpora-criterios-de-sostenibilidad-en-el-proceso-de-inversion-de-todos-sus-productos/>

²⁰² BBVA Asset Management. (2021). *Información Relacionada con Sostenibilidad*. Disponible en <https://bbvaassetmanagement.com/es/informacion-relacionada-con-sostenibilidad/>

²⁰³ *Ibid.*

²⁰⁴ *Ibid.*

²⁰⁵ Tal y como se indica en el apartado "Análisis comparativo de los bancos españoles", BBVA Asset Management también aplica la debida diligencia ASG de BBVA basada en el compromiso con los clientes. BBVA. (2021). *Marco ambiental y social*. Disponible en https://shareholdersandinvestors.bbva.com/wp-content/uploads/2021/03/Environmental-and-Social-Framework_-_March-2021.pdf

²⁰⁶ BBVA Asset Management. (2021). *Política de Implicación*. Disponible en https://bbvaassetmanagement.com/wp-content/uploads/sites/2/2021/11/GEST.92.02-Pol%C3%ADtica-de-Implicaci%C3%B3n_nuevo.pdf

²⁰⁷ Reclaim Finance. (2021). *Herramienta de política del carbón*. [Sitio web]. Disponible en <https://coalpolicytool.org/>

Santander AM ha divulgado una Política de Inversión Sostenible y Responsable (ISR) en la que describe cómo aborda las cuestiones ASG y en la que cita el TCFD como una de las bases de las mejores prácticas incluidas en esta política.²⁰⁸ La gestora ha desarrollado su propia metodología ASG para asignar una calificación a sus fondos e integrar los criterios ASG en sus políticas de inversión, votación y compromiso con el cliente.²⁰⁹ Se lleva a cabo una evaluación ASG en todos sus activos para identificar los riesgos de sostenibilidad y establecer exclusiones de financiación.²¹⁰ De acuerdo con las recomendaciones incluidas en la Guía del GECV, esta evaluación ASG tiene una doble perspectiva de materialidad para evaluar el impacto de los factores ambientales en las inversiones y viceversa. Santander AM afirma que ha evaluado los riesgos de transición (riesgos regulatorios, de mercado y tecnológicos) en cada uno de los sectores de sus inversiones, pero no proporciona ninguna mención a los riesgos físicos y no divulga los resultados de estas evaluaciones en línea con las recomendaciones del TCFD.²¹¹ La gestora también informa de que su evaluación ASG incluye los siguientes indicadores, a la espera de la aprobación de las normas técnicas del SFDR: i) emisiones totales de GEI, ii) huella e intensidad de carbono, iii) exposición a empresas activas en el sector de combustibles fósiles.²¹²

En cuanto a la gestión y el seguimiento de los riesgos climáticos identificados, éstos deben integrarse en mayor medida en la estrategia de sostenibilidad de Santander AM, que describe tres mecanismos principales de gestión: políticas de voto, de compromiso con el cliente y de exclusión. La política de voto menciona que Santander AM "anima a las empresas a tener en cuenta consideraciones extra-financieras" y que se abstendrá de votar o votará en contra de una resolución que "viole cualquiera de los criterios ASG relevantes" para Santander definidos por sus políticas ISR.²¹³ La política se limita a detallar que para los asuntos ASG, Santander AM basará sus decisiones en las recomendaciones de su asesor de voto. Como en el caso de BBVA AM, las políticas de exclusión establecidas por Santander AM también requieren un mayor desarrollo. Santander AM no tiene prohibiciones de proyectos y clientes relacionados con el carbón o el petróleo y el gas. En su Política Global de Sostenibilidad, la gestora afirma que adapta las políticas de financiación del Grupo Santander en sectores relevantes para el clima a las "particularidades de la industria de la gestión de fondos" y, en consecuencia, Santander AM sólo tiene políticas para "restringir" las inversiones en actividades prohibidas a nivel del Grupo.²¹⁴

Al igual que BBVA y Santander AM, CaixaBank AM cuenta con varias políticas en materia de sostenibilidad. En su Política de Integración del Riesgo de Sostenibilidad, CaixaBank AM esboza un modelo basado en tres pilares: i) la incorporación de factores ASG en el análisis de las inversiones y el proceso de toma de decisiones, ii) el voto por delegación y iii) el compromiso con las empresas en materia de ASG.²¹⁵ En cuanto a la incorporación de factores ASG, CaixaBank AM utiliza datos de proveedores externos para realizar la evaluación de todos sus activos. CaixaBank AM sólo menciona la integración de los riesgos operativos y de reputación vinculados a cuestiones ASG, pero no otros riesgos de transición relacionados con el clima ni los riesgos físicos, en línea con las recomendaciones del TCFD. La gestora también incluye una evaluación basada en el SFDR de los riesgos de sostenibilidad y los impactos adversos. Sin embargo, a diferencia de las otras dos gestoras españolas, CaixaBank AM no revela los indicadores que utiliza para realizar la evaluación.²¹⁶ Según el último informe del Grupo, se espera que el 44% de los fondos de renta variable, seguros y planes de pensiones de CaixaBank AM vayan incluidos y reporten conforme a altas calificaciones de sostenibilidad según los artículos 8 y 9 del SFDR. Asimismo, CaixaBank AM tiene previsto lanzar planes de inversión y de pensiones en línea con el artículo 9.²¹⁷

²⁰⁸ Santander Asset Management. (2021). *Política de inversión sostenible y responsable*. Disponible en <https://www.santanderassetmanagement.com/content/view/2076/file/2021.06%20-%20SAM%20Holding%20-%20SR%20Policy%20EN.pdf>

²⁰⁹ Banco Santander. (2020). *Informe anual 2020*. Disponible en <https://www.santander.com/content/dam/santander-com/en/documentos/informe-anual-de-sostenibilidad/2020/ias-2020-climate-finance-2020-21-en.pdf>

²¹⁰ *Ibid.*

²¹¹ Banco Santander. (2020). *Informe anual 2020*. Disponible en <https://www.santander.com/content/dam/santander-com/en/documentos/informe-anual-de-sostenibilidad/2020/ias-2020-climate-finance-2020-21-en.pdf>

²¹² Santander Asset Management. (2021). *Declaración sobre las políticas de diligencia debida en relación con los principales impactos adversos en la sostenibilidad*. Disponible en <https://www.santanderassetmanagement.com/content/view/5469/file/2021.07.05%20-%20SAM%20Holding%20-%20Principal%20Adverse%20Sustainable%20Impacts%20ENG.pdf>

²¹³ Santander Asset Management. (2020). *Política de voto*. Disponible en <https://www.santanderassetmanagement.com/content/view/5360/file/2020.12%20-%20SAM%20Holding%20-%20Global%20Voting%20Policy%20ENG.PDF>

²¹⁴ Santander Asset Management. (2020). *Política global de sostenibilidad*. Disponible en https://www.santanderassetmanagement.com/content/view/2079/file/SAM%20Holding%20-%20Pol%C3%ADtica%20Global%20de%20Sostenibilidad%20ENG%202020_vf_pub.pdf

²¹⁵ CaixaBank Asset Management. (2021). *Política de integración del riesgo de sostenibilidad*. Disponible en <https://www.caixabankassetmanagement.com/sites/default/files/2021-03/Pol%C3%ADtica%20Integraci%C3%B3n%20de%20Riesgos%20ENG.pdf>

²¹⁶ CaixaBank Asset Management. (2021). *Declaración de Políticas de Diligencia Debida en relación con Incidentes Adversos*. Disponible en https://www.caixabankassetmanagement.com/sites/default/files/2021-03/Pol%C3%ADticas_Declaraci%C3%B3n_PIAS.ENG_.pdf

²¹⁷ CaixaBank. (2021). *Estados financieros intermedios condensados consolidados del Grupo CaixaBank correspondientes al periodo de seis meses*. Disponible en https://www.caixabank.com/deployedfiles/caixabank_com/Estaticos/PDFs/AccionistasInversores/Informacion_economico_financiera/MEM_IGC_GRUPCAIXABANK_3006_2021_ING.pdf

CaixaBank AM tiene una estrategia de voto por delegación para gestionar los riesgos de sostenibilidad. Sin embargo, no divulga políticas específicas.²¹⁸ En cuanto a las políticas de exclusión, CaixaBank AM es la única de las tres gestoras que tiene prohibida la inversión en empresas cuyos ingresos consolidados dependan de la extracción de carbón térmico en más de un 40%. Además, CaixaBank AM afirma que será "especialmente sensible" a la inversión en empresas en las que: i) la facturación del grupo dependa de la generación de energía a partir de carbón térmico en más de un 25% (con la excepción de empresas en países con alta dependencia energética en el carbón que utilicen las tecnologías más eficientes en términos de emisiones de CO2 y tengan una estrategia de diversificación) y ii) la exploración o producción de arenas bituminosas suponga más del 10% de la facturación consolidada del Grupo a nivel de la matriz.²¹⁹ La política no especifica qué significa ser "especialmente sensible" a estas actividades. Por otra parte, en su más reciente Política de Integración del Riesgo de Sostenibilidad, CaixaBank AM parece permitir excepciones a estas restricciones sin ningún tipo de condición: "como una excepción, la inversión en grupos empresariales o empresas que puedan estar sujetas a estas restricciones puede ser ocasionalmente considerada".²²⁰

Un informe de Reclaim Finance²²¹ que analiza las mayores gestoras de activos concluye que la falta de políticas de financiación ambiciosas que excluyan a los clientes y proyectos de carbón sin excepciones es uno de los obstáculos más importantes para que las gestoras alcancen sus compromisos de cero emisiones netas. Además, las gestoras de activos carecen de directrices de voto claras, fundamentales para impulsar la descarbonización de las empresas en las que invierten. En general, el informe señala la necesidad de una mayor transparencia en los ámbitos de aplicación de las políticas climáticas de las gestoras de activos. Estas críticas son aplicables a las tres estrategias climáticas de las gestoras españolas descritas aquí.

Por último, ninguna de las tres gestoras de activos de los principales grupos bancarios españoles ha anunciado objetivos de inversión verde, pero todas ofrecen una gama de fondos sostenibles.

²¹⁸ CaixaBank Asset Management. (2021). *Declaración de Políticas de Diligencia Debida en relación con Incidentes Adversos*. Disponible en https://www.caixabankassetmanagement.com/sites/default/files/2021-03/Politicar_Declaracion_PIAS.ENG_.pdf

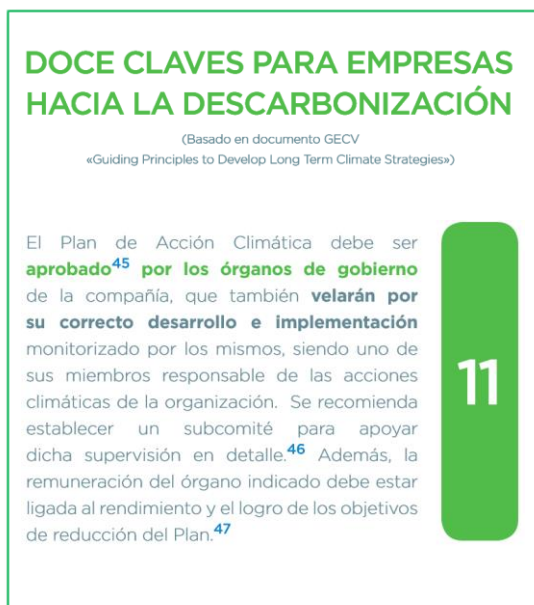
²¹⁹ CaixaBank Asset Management. (2021). *Política de Gestión de Riesgos Ambientales*. Disponible en https://www.caixabankassetmanagement.com/sites/default/files/2021-02/2_POLITICA%20GESTION%20RIESGO%20MEDIOAMBIENTAL_en.pdf

²²⁰ CaixaBank Asset Management. (2021). *Política de integración del riesgo de sostenibilidad*. Disponible en <https://www.caixabankassetmanagement.com/sites/default/files/2021-03/Politica%20Integracion%20riesgos%20ENG.pdf>

²²¹ En este informe no se incluyen gestores de activos españoles: Cuvelier, L. (2021). *Slow Burn: Los gestores de activos que apuestan contra el planeta*. Reclaim Finance. Disponible en https://reclaimfinance.org/site/wp-content/uploads/2021/04/Slow_Burn_RF_FINAL_ENG.pdf

GOBERNANZA CLIMÁTICA: Medidas de buena gobernanza para garantizar la aplicación y el seguimiento del plan de acción climática de la gestora de activos

NZAM no ofrece directrices específicas sobre las medidas de gobernanza que deben adoptar las gestoras de activos. Como se indica en la sección anterior, la Guía del GECV destaca dos recomendaciones clave de las iniciativas internacionales de sostenibilidad:



1

La remuneración del órgano de gobierno debe estar vinculada a los resultados y a la consecución de los objetivos de reducción de emisiones.

2

Supervisar e informar anualmente sobre la alineación de las carteras con los objetivos de reducción, los escenarios climáticos y sus trayectorias analizadas (incluidas las que se dirigen a 1,5°C) utilizando metodologías basadas en la ciencia, como PACTA y SDA.

Reclaim Finance informa de que los actuales incentivos de remuneración y las evaluaciones de rendimiento de las gestoras de activos se basan únicamente en objetivos a corto plazo, lo que explica que sigan valorando incorrectamente el riesgo climático y financiando proyectos y clientes con altas emisiones.²²²

Ninguna de las tres gestoras españolas analizadas vincula la retribución de su Consejo de Administración al concreto cumplimiento de los objetivos de reducción de emisiones - sobre todo porque aún no se han establecido -, pero sí incluyen objetivos relacionados con la sostenibilidad. BBVA AM afirma que en febrero de 2021 el Consejo de Administración realizó cambios en su política de retribución para alinearla con la estrategia y los riesgos de BBVA AM, incluidos los de sostenibilidad y cambio climático.²²³ La retribución variable de los empleados de BBVA AM también se ha vinculado a la integración de los riesgos de sostenibilidad.²²⁴ Ni Santander AM²²⁵ ni CaixaBank AM²²⁶ revelan si la remuneración de su Consejo de Administración está vinculada a algún objetivo de sostenibilidad o climático.

Por último, en lo que respecta a la utilización de metodologías científicas para monitorizar y reportar sobre la alineación de las carteras, CaixaBank AM es la única gestora de activos que afirma que utilizará PACTA en el futuro.²²⁷ Santander AM

²²² Cuvelier, L. (2021). *Slow Burn: Los gestores de activos que apuestan contra el planeta*. Reclaim Finance. Disponible en https://reclaimfinance.org/site/wp-content/uploads/2021/04/Slow_Burn_RF_FINAL_ENG.pdf

²²³ BBVA Asset Management. (2021). *Información Relacionada con Sostenibilidad*. Disponible en <https://bbvaassetmanagement.com/es/informacion-relacionada-con-sostenibilidad/>

²²⁴ *Ibid.*

²²⁵ Santander Asset Management. (2021). *Información sobre la Política de Remuneración y su Coherencia con la Integración de los Riesgos de Sostenibilidad en relación con las Obligaciones establecidas en el SFDR*. Disponible en <https://www.santanderassetmanagement.com/content/view/5466/file/Remuneration%20Policy%20Statement%20EN.PDF>

²²⁶ CaixaBank Asset Management. (2021). *Política de integración del riesgo de sostenibilidad*. Disponible en <https://www.caixabankassetmanagement.com/sites/default/files/2021-03/Politica%20Integracion%20riesgos%20ENG.pdf>

²²⁷ CDP. (2021). *Respuesta al Cambio Climático 2020 de CaixaBank*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.cdp.net/en/search>

sólo afirma que se compromete a medir las emisiones de efecto invernadero de las carteras basándose en su apoyo a NZAM.²²⁸

TABLA 6: Mejores prácticas en la fijación de objetivos, planes de acción climática y marco de gobernanza de las tres gestoras de activos españolas

Mejores prácticas	BBVA	Banco Santander	CaixaBank
Miembro de NZAM	Sí	Sí	Todavía no
Objetivos sectoriales	Todavía no	Todavía no	Todavía no
Divulgación conforme a TCFD	Todavía no (sólo a nivel de grupo)	Todavía no (sólo a nivel de grupo)	Todavía no
Divulgación del Plan de Acción Climática	Todavía no	Todavía no	Todavía no
Análisis de los riesgos climáticos (riesgos físicos y de transición)	Calificación interna de ASG con algunos indicadores de SFDR	Calificación interna de ASG que incluye los riesgos de transición con algunos indicadores de SFDR	Calificación interna de ASG que incluye los riesgos de reputación (transición)
Política de voto en consonancia con los objetivos climáticos	En progreso	En progreso	En progreso
Límites a la financiación de proyectos/clientes de combustibles fósiles	Todavía no	Todavía no	Sí (prohibición de la extracción de carbón y límites a las arenas bituminosas, ambos con excepciones)
Objetivos de inversión verde	Todavía no	Todavía no	Todavía no

²²⁸ Banco Santander. (2020). *Informe sobre financiación del clima: 2019-junio 2020*. Disponible en <https://www.santander.com/content/dam/santander-com/en/documentos/informe-anual-de-sostenibilidad/2019/ias-2019-climate-finance-2019-20-en.pdf>



3

Conclusiones

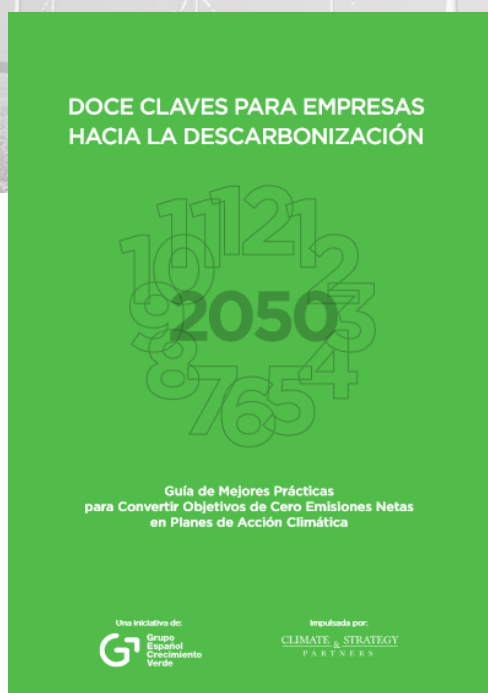
y

Recomendaciones

Los grupos bancarios españoles son canales estratégicos de financiación para ayudar a las empresas, las PYMES y los particulares en su transición hacia el cero neto, y también pueden participar en la co-distribución de los fondos de recuperación de *NextGenerationEU*. Los bancos españoles ya han informado de que a menudo son el primer punto de contacto para que sus clientes se familiaricen con los planes de transición y la gestión del riesgo climático.²²⁹ Por lo tanto, como requisito previo, los principales grupos bancarios españoles deberían contar con planes de acción climática ejemplares, sólidos y con base científica, a través de los cuales identifiquen los riesgos climáticos entre sus clientes y trabajen con ellos para abordarlos, descarbonizando en última instancia el sistema financiero.



Las nuevas y próximas medidas regulatorias de España y la UE subrayan la necesidad de que los bancos y las gestoras de activos refuercen sus estrategias climáticas. Aunque BBVA, Banco Santander, CaixaBank y sus gestoras se han sumado en su mayoría a las alianzas de GFANZ que establecen plazos y ofrecen algunas buenas prácticas para desarrollar objetivos de reducción de emisiones y planes climáticos, este análisis y otros informes independientes muestran que estos compromisos aún no son lo suficientemente ambiciosos para limitar el calentamiento global a 1,5°C.



Utilizando la guía de la COP26 "Doce Claves para Empresas hacia la Descarbonización"²³⁰ desarrollada por el Grupo Español para el Crecimiento Verde y Climate Strategy, enmarcamos el análisis de las estrategias climáticas de BBVA, Santander y CaixaBank en base a las recomendaciones de las iniciativas internacionales más avanzadas. A partir de esta evaluación, se exponen a continuación las principales recomendaciones que pueden mejorar y acelerar la ambición y la acción climática de estos grupos bancarios españoles en la recuperación verde en 2022.

²²⁹ Triana, C. (2021). *Bankinter convertirá su gestora en cero neta*. Inversor Social. Disponible en <https://www.socialinvestor.es/cotizada-esg/bankinter-convertira-su-gestora-en-cero-neta/>

²³⁰ Climate Strategy & Partners, & GECV. (2021). *Guía de buenas prácticas para convertir los objetivos de emisiones netas cero en planes de acción climática*. Disponible en https://grupocrecimientoverde.org/wp-content/uploads/2021/11/Guide_12_KEY_STEPS_FOR_COMPANIES_DELIVERING_NETZERO_EMISSIONS_GECV.pdf?utm_source=web&utm_medium=boton



Recomendaciones para los bancos

Objetivos	<p>Los plazos que están siguiendo los tres bancos españoles para establecer objetivos de reducción de emisiones sectoriales basados en las directrices de NZBA no son lo suficientemente inmediatos como para alinearse con la necesidad de impulsar la acción climática en la recuperación verde. Si BBVA, Santander y CaixaBank aceleraran la velocidad de su trabajo sectorial intensivo en carbono, sus clientes contarían con más apoyo público. Además, un objetivo de eliminación progresiva de todos los combustibles fósiles y compromisos claros para reducir a la mitad las emisiones globales financiadas para 2030 son complementos esenciales. En la situación actual, el objetivo de la COP26 basado en la ciencia de reducir el 45% de las emisiones para 2030 y limitar el calentamiento global a 1,5°C se encuentra en peligro. Unos objetivos sectoriales robustos deben estar alineados con los escenarios de 1,5°C y deben incluir límites transparentes para el uso de compensaciones, créditos de emisiones y tecnologías de emisiones negativas.</p>
Planes Concretos	<p>Los tres bancos españoles aún no han publicado unos planes de acción climática "ejemplares" que incluyan todas las medidas concretas a tomar para alcanzar sus objetivos sectoriales alineados con el cero neto. Los bancos españoles comenzaron a trabajar antes del plazo establecido en las directrices de NZBA, y este liderazgo debe mantenerse y acelerarse.</p> <ul style="list-style-type: none">— El plan de acción climática debe basarse en un análisis y una gestión exhaustivos de los riesgos físicos y de transición relacionados con el clima. Aunque los tres bancos españoles han tomado medidas para analizar estos riesgos climáticos, es necesario profundizar el trabajo a nivel empresarial para integrar los riesgos climáticos en los marcos operativos de los bancos. Además, los tres bancos deberían incluir escenarios de 1,5°C en sus análisis de riesgos climáticos.— La falta de evaluación y actuación frente al riesgo climático se pone de manifiesto en las políticas de exclusión de los tres bancos españoles, las cuales son incompletas y contienen varias excepciones y deficiencias que potencialmente perpetúan la financiación de clientes relacionados con los combustibles fósiles más allá de los plazos alineados con el Acuerdo de París. Unas políticas de exclusión herméticas son pilares clave de los planes de acción climática alineados con París y, por lo tanto, las posiciones existentes pueden reforzarse para abarcar todos los proyectos y clientes involucrados en actividades de carbón, petróleo y gas convencionales y no convencionales sin excepciones. Además, los tres bancos deben exigir a los clientes de sectores con altas emisiones que presenten planes de transición antes de una fecha concreta, lo que constituye una buena práctica de compromiso con el cliente.— CaixaBank podría considerar la posibilidad de establecer un objetivo de financiación verde en proporción a su balance y actividades (como han hecho tanto BBVA como Banco Santander) como contribución positiva a los objetivos de recuperación verde de España para 2022. Los tres bancos deben alinear estas definiciones verdes con el Acto Delegado sobre el Clima de la Taxonomía Europea como una práctica sólida para garantizar los importantes beneficios climáticos de sus operaciones.
Gobernanza climática	<p>Los tres bancos españoles están dando pasos positivos para alinear su estructura y órganos de gobierno con su estrategia climática. El papel y la responsabilidad de su Consejo de Administración en materia de sostenibilidad ha aumentado y, como resultado, su enfoque climático ha mejorado. Sin embargo, ninguno de los bancos ha vinculado la remuneración de los consejeros a unos resultados concretos y a la consecución de los objetivos de reducción de emisiones, una práctica esencial para garantizar que la estrategia a largo plazo de un banco esté alineada con sus objetivos de cero emisiones netas. Además, los bancos españoles deberían considerar la posibilidad de someter sus planes de acción climática a la votación de los accionistas con el propósito de aumentar el compromiso de éstos y su propia responsabilidad climática.</p> <p>Por último, aunque BBVA y Santander han estado trabajando para monitorizar y evaluar las emisiones de su cartera con metodologías científicas como PACTA, deberían divulgar los resultados de todas estas evaluaciones con indicadores clave de rendimiento. CaixaBank aún no ha realizado una evaluación de sus emisiones con base científica y debería hacerlo.</p>

Recomendaciones para las gestoras de activos bancarios

Objetivos	<p>Las gestoras de activos van a la zaga de sus bancos anfitriones en el desarrollo de objetivos sólidos y sectoriales de descarbonización. Como parte de NZAM, BBVA AM y Santander AM deben considerar la posibilidad de ir más allá de la ambición establecida en las directrices de la alianza y elaborar objetivos para sus carteras transparentes y específicos que aborden todos los sectores intensivos en carbono. Todos estos activos intensivos en carbono deben incluirse en los compromisos de reducir a la mitad las emisiones financiadas para 2030. Tanto si planea unirse a NZAM como si no, CaixaBank AM también debería seguir estas mismas recomendaciones. Además, los plazos de NZAM son un obstáculo, ya que carecen de requisitos inmediatos para que las gestoras de activos establezcan objetivos de reducción. Las tres gestoras deberían establecer inmediatamente objetivos sectoriales para contribuir materialmente a una recuperación verde en 2022.</p>
Planes Concretos	<p>Las directrices de NZAM no exigen a las gestoras de activos que presenten un plan de acción climática en una fecha concreta, por lo que tanto Santander AM como BBVA AM deberían ir más allá de estas directrices para que inmediatamente tras el anuncio de los objetivos publiquen también un plan sólido y exhaustivo de las acciones que se llevarán a cabo para alcanzar estos objetivos. La misma recomendación se aplica a CaixaBank AM fuera del marco NZAM.</p> <p>En cuanto al análisis de los riesgos climáticos, las tres gestoras de activos tienen trabajo por delante para alinear sus prácticas con las recomendadas por el TCFD, también exigidas por el BCE para 2022, y para alinearse con otros líderes internacionales en materia climática. Este es también el caso de las políticas de exclusión, ya que ninguna de las gestoras de activos cuenta con políticas sólidas para poner fin a la financiación de los combustibles fósiles en las fechas previstas en el Acuerdo de París, y las políticas de voto en materia climática son generales y potencialmente ambiguas. Estos criterios deben ser más estrictos en 2022.</p>
Gobernanza climática	<p>Ninguna de las gestoras de activos vincula la remuneración de su Consejo de Administración a los resultados y a la consecución de objetivos de reducción de emisiones, por lo que deberían hacerlo en consonancia con sus objetivos una vez sean anunciados.</p> <p>Además, ninguna de las gestoras afirma haber comenzado a evaluar y monitorizar las emisiones de su cartera con metodologías científicas, y sólo CaixaBank AM se ha comprometido a utilizar PACTA en el futuro. Las buenas prácticas de gobernanza climática son esenciales para una correcta valoración de los riesgos climáticos y unas políticas de inversión sólidas, y protegerán los fondos de terceros inversores y sus rendimientos.</p>

Acrónimos

2DII	2 Degrees Investing Initiative
AIE	Agencia Internacional de la Energía
ASG	Medio ambiente, social y gobernanza
BBVA	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria
BBVA AM	BBVA Asset Management
BCE	Banco Central Europeo
BR	Banca Responsable
CCCA	Compromiso Colectivo de la Acción por el Clima
CDP	Carbon Disclosure Project
CEO	Director General
CIB	Banca Corporativa y de Inversión
CO2	Dióxido de carbono
COe ₂	Dióxido de carbono equivalente
CS	Climate Strategy & Partners
CSRD	Directiva sobre la Divulgación Corporativa de Sostenibilidad
ETF	Fondos cotizados
FTSE	Financial Times Stock Exchange
GECV	Grupo Español de Crecimiento Verde
GEI	Gases de efecto invernadero
GFANZ	Glasgow Financial Alliance for Net Zero
GRI	Global Reporting Initiative
IBC	International Business Council
ICMA	Asociación Internacional de Mercados de Capitales
ICO	Instituto de Crédito Oficial
IDAE	Instituto Nacional para la Diversificación de la Energía y el Ahorro Energético
IIDMA	Instituto Internacional de Derecho y Medio Ambiente
IIGCC	Institutional Investors Group on Climate Change
IPCC	Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático
ISR	Inversión sostenible y responsable

kWh	kilovatio hora
LSE	London School of Economics
MITECO	Ministerio español para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico
MWh	Megavatio-hora
NGFS	Red para la Ecologización del Sistema Financiero
NFRD	Directiva de Divulgación sobre Información no Financiera
NZAM	Net Zero Asset Managers
NZBA	Net Zero Banking Alliance
OCDE	Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico
ONG	Organización no gubernamental
PACTA	Paris Agreement Capital Transition Assessment
PIB	Producto interior bruto
PNIEC	Plan Nacional Integrado de Energía y Clima de España
PREE	Programa Español de Rehabilitación Energética de Edificios
PRI	Principios de Inversión Responsable
PYMES	Pequeñas y medianas empresas
ODS	Objetivos de Desarrollo Sostenible
ONU	Naciones Unidas
RAN	Rainforest Action Network
SASB	Sustainability Accounting Standards Board
SBTi	Science Based Targets initiative
SCFS	Sistema de Clasificación de Finanzas Sostenibles
SDA	Sectoral Decarbonization Approach
SFDR	Reglamento de Divulgación de Finanzas Sostenibles
TCFD	Task Force on Climate-Related Financial Disclosures
TCO2	Dióxido de carbono total
TPI	Transition Pathway Initiative
UE	Unión Europea
UNEP FI	Programa Financiero de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente
WEF	Foro Económico Mundial

Fuentes de referencia

- 2DII. (2021). *PACTA / Programación de análisis de escenarios climáticos*. [Sitio web]. Disponible en <https://2degrees-investing.org/resource/pacta/>
- Accounting for Sustainability (2021). *Análisis de escenarios climáticos del TCFD. Una guía para los equipos financieros sobre las preguntas más frecuentes*. Disponible en <https://www.accountingforsustainability.org/content/dam/a4s/corporate/home/KnowledgeHub/Guide-pdf/A4S%20Guide%20to%20TCFD%20Climate%20Scenario%20Analysis.pdf.downloadasset.pdf>
- AIE. (2021). *Coal-Fired Power*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.iea.org/reports/coal-fired-power>
- AIE. (2021). *Net Zero by 2050. Una hoja de ruta para el sector energético mundial*. Disponible en https://iea.blob.core.windows.net/assets/deebef5d-0c34-4539-9d0c-10b13d840027/NetZeroBy2050-ARoadmapfortheGlobalEnergySector_CORR.pdf
- AIE. (2021). *Perspectivas de la energía en el mundo 2021*. Disponible en <https://iea.blob.core.windows.net/assets/888004cf-1a38-4716-9e0c-3b0e3fdbf609/WorldEnergyOutlook2021.pdf>
- Allievi, M. (2021). *Solo un 30% de las pymes asegura haber iniciado la recuperación económica*. [Sitio web]. Disponible en <https://elpais.com/economia/2021-10-19/siete-de-cada-diez-pymes-asegura-que-aun-no-han-recuperado-el-nivel-de-actividad-prepandemia.html>
- Banco Central Europeo. (2021). *Guía sobre los riesgos climáticos y medioambientales: Expectativas de supervisión relativas a la gestión y divulgación de riesgos*. Disponible en <https://www.bankingsupervision.europa.eu/ecb/pub/pdf/ssm.202011finalguideonclimate-relatedandenvironmentalrisks~58213f6564.es.pdf>
- Banco Central Europeo. (2021). *¿Cómo gestionan los bancos europeos sus riesgos climáticos y medioambientales?* [Sitio web]. Disponible en <https://www.bankingsupervision.europa.eu/press/blog/2021/html/ssm.blog211122~72e867b385.en.html>
- Banco Central Europeo. (2021). *El estado de la gestión del riesgo climático y medioambiental en el sector bancario*. Disponible en <https://www.bankingsupervision.europa.eu/ecb/pub/pdf/ssm.202111guideonclimate-relatedandenvironmentalrisks~4b25454055.es.pdf>
- Banco de España. (2021). *El Impacto de la Crisis del Covid-19 sobre la Situación Financiera de las Pymes Españolas*. Disponible en <https://www.bde.es/f/webbde/GAP/Secciones/SalaPrensa/IntervencionesPublicas/DirectoresGenerales/economia/arce180221Cepyme.pdf>
- Banco de España. (2021). *Mercados, instituciones financieras y bancos centrales ante el cambio climático: Retos y oportunidades*. Disponible en <https://www.bde.es/f/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/PublicacionesSerias/DocumentosOcasiones/21/Files/d02126e.pdf>
- Banco Santander. (2020). *Informe anual 2019*. Disponible en <https://www.santander.com/content/dam/santander-com/en/documentos/informe-anual/2019/ia-2019-annual-report-en.pdf>
- Banco Santander. (2020). *Informe anual 2020*. Disponible en <https://www.santander.com/content/dam/santander-com/en/documentos/informe-anual-de-sostenibilidad/2020/ias-2020-climate-finance-2020-21-en.pdf>
- Banco Santander. (2020). *Informe sobre financiación del clima: 2019-junio 2020*. Disponible en <https://www.santander.com/content/dam/santander-com/en/documentos/informe-anual-de-sostenibilidad/2019/ias-2019-climate-finance-2019-20-en.pdf>

-
- Banco Santander. (2021). *Informe sobre financiación del clima: 2020-junio 2021*. Disponible en <https://www.santander.com/content/dam/santander-com/en/documentos/informe-anual-de-sostenibilidad/2020/ias-2020-climate-finance-2020-21-en.pdf>
- Banco Santander. (2021). *Política de gestión de riesgos ambientales, sociales y de cambio climático* Disponible en <https://www.santander.com/content/dam/santander-com/en/contenido-paginas/nuestro-compromiso/pol%C3%ADticas/do-environmental-social-and-climate-change-risk-policy-en.pdf>
- Banco Santander. (2021). *Préstamo Renovación Verde*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.bancosantander.es/en/particulares/prestamos/prestamo>
- BankTrack. (2021). *Los bancos y el carbón*. [Sitio web]. Disponible en https://www.banktrack.org/campaign/banks_and_coal
- BankTrack. (2021). *Evaluación de la política de CaixaBank*. [Sitio web]. Disponible en https://www.banktrack.org/bank/CaixaBank#policy_assesments
- BBVA. (2021). *BBVA y Acciona lanzan proyectos de mejora de la eficiencia energética en edificios, con fondos europeos*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.bbva.com/en/es/sustainability/bbva-and-acciona-launch-projects-for-energy-efficiency-upgrades-in-buildings-using-european-funds/>
- BBVA. (2021). *BBVA anuncia objetivos de descarbonización de nuevos sectores económicos para 2030*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.bbva.com/en/sustainability/bbva-announces-decarbonization-targets-for-new-economic-sectors-by-2030/>
- BBVA. (2021). *BBVA crea una nueva área global de Sostenibilidad, liderada por Javier Rodríguez Soler*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.bbva.com/en/sustainability/bbva-creates-a-new-global-area-of-sustainability-led-by-javier-rodriguez-soler/>
- BBVA. (2021). *Día del Inversor de BBVA: La sostenibilidad como oportunidad de negocio*. Disponible en <https://accionistaseinversores.bbva.com/microsites/cuentasanuales2020/en/alignment-wef-ibc-sasb/index.html>
- BBVA. (2021). *Informe Anual 2020*. Disponible en https://accionistaseinversores.bbva.com/wp-content/uploads/2021/02/Informe-Anual-2020_ESPA%C3%91OL.pdf
- BBVA. (2021). *Informe del BBVA sobre el TCFD*. Disponible en https://shareholdersandinvestors.bbva.com/wp-content/uploads/2021/06/TCFD-Report-Dec20_Eng.pdf
- BBVA. (2021). *La sostenibilidad como oportunidad de negocio: Día del Inversor BBVA*. [Presentación]. Disponible en <https://shareholdersandinvestors.bbva.com/wp-content/uploads/2021/11/181121PresentacionIDHeadSustainability-1.pdf>
- BBVA. (2021). *Los objetivos de descarbonización de BBVA: ¿Qué significan y cuál es su alcance?* Disponible en <https://www.bbva.com/en/sustainability/bbvas-decarbonization-targets-what-do-they-mean-and-what-is-their-scope/>
- BBVA. (2021). *Marco ambiental y social*. Disponible en https://shareholdersandinvestors.bbva.com/wp-content/uploads/2021/03/Environmental-and-Social-Framework-_March-2021.pdf
- BBVA. (2021). *Respuesta de BBVA a la carta de los inversores sobre el cambio climático y la biodiversidad*. Disponible en https://api.shareaction.org/resources/reports/BBVA-ShareAction_Jul21.pdf
- BBVA. (2021). *Resultados enero-septiembre 2021*. Disponible en https://shareholdersandinvestors.bbva.com/wp-content/uploads/2021/10/291021-Informe-Trimestral-3Q21_ENG.pdf
- BBVA Asset Management. (2021). *Información Relacionada con Sostenibilidad*. Disponible en <https://bbvaassetmanagement.com/es/informacion-relacionada-con-sostenibilidad/>

-
- BBVA Asset Management. (2021). *Política de Implicación*. Disponible en https://bbvaassetmanagement.com/wp-content/uploads/sites/2/2021/11/GEST.92.02-Pol%C3%ADtica-de-Implicaci%C3%B3n_nuevo.pdf
- Beyond Oil and Gas Alliance. (2021). *Quiénes somos*. [Sitio web]. Disponible en <https://beyondoilandgasalliance.com/who-we-are/>
- CaixaBank. (2022). *Ayudas Públicas*. [Sitio web]. Disponible en <https://caixabank-ayudaspublicas.minsait.com/es>
- CaixaBank. (2021). *Comité de Sostenibilidad*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.caixabank.com/en/sustainability/socially-responsible-banking/sustainability-committee.html>
- CaixaBank. (2021). *Estados financieros intermedios condensados consolidados del Grupo CaixaBank correspondientes al periodo de seis meses*. Disponible en https://www.caixabank.com/deployedfiles/caixabank_com/Estaticos/PDFs/Accionistasinversores/Informacion_economico_financiera/MEM_IGC_GRUPCAIXABANK_30062021_ING.pdf
- CaixaBank. (2021). *Financiación sostenible*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.caixabank.com/en/sustainability/environment/sustainable-financing.htm#>
- CaixaBank. (2020). *Informe de Gestión Consolidado*. Disponible en https://www.caixabank.com/deployedfiles/caixabank_com/Estaticos/PDFs/Accionistasinversores/Informacion_economico_financiera/IGC_Eng_v30_2.pdf
- CaixaBank. (2019). *Política de gestión de riesgos ambientales*. Disponible en https://www.caixabank.com/deployedfiles/caixabank/Estaticos/PDFs/responsabilidad_corporativa/Environmental_Risk_Management_Policy_v2_eng.pdf
- CaixaBank Asset Management. (2021). *Declaración de Políticas de Diligencia Debida en relación con Incidentes Adversos*. Disponible en https://www.caixabankassetmanagement.com/sites/default/files/2021-03/Políticas_Declaracion_PIAS.ENG_.pdf
- CaixaBank Asset Management. (2021). *Política de Gestión de Riesgos Ambientales*. Disponible en https://www.caixabankassetmanagement.com/sites/default/files/2021-02/2_POLITICA%20GESTION%20RIESGO%20MEDIOAMBIENTAL_en.pdf
- CaixaBank Asset Management. (2021). *Política de integración del riesgo de sostenibilidad*. Disponible en <https://www.caixabankassetmanagement.com/sites/default/files/2021-03/Política%20Integracion%20riesgos%20ENG.pdf>
- Cambridge Dictionary. (2022). *Greenwashing*. [Sitio web]. Disponible en <https://dictionary.cambridge.org/dictionary/english/greenwashing>
- Cawley, L. & et al. (2021). *Sustainable Finance Disclosure Regulation: Normas detalladas sobre divulgación*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.kirkland.com/publications/kirkland-alert/2021/02/sustainable-finance-disclosure-regulation>
- CDP. (2022). *Lo que hacemos*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.cdp.net/en/info/about-us/what-we-do>
- CDP. (2021). *Respuesta del BBVA al Cambio Climático 2020*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.cdp.net/en/search>
- CDP. (2021). *Respuesta al Cambio Climático 2020 de CaixaBank*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.cdp.net/en/search>
- Chislett, W. (2021). *Retos y oportunidades para España en tiempos de COVID-19*. Disponible en http://www.realinstitutoelcano.org/wps/portal/rielcano_en/contenido?WCM_GLOBAL_CONTEXT=/elcano/elcano_in/zonas_in/wp01-2021-chislett-challenges-and-opportunities-for-spain-in-times-of-covid-19
- Christie, R. y otros (2021). *Next Generation EU borrowing: a first assessment*. Bruegel. [Sitio web]. Disponible en <https://www.bruegel.org/wp-content/uploads/2021/11/PC-22-101121.pdf>

-
- Cinco Días. (2021). *BBVA anuncia objetivos de descarbonización en nuevos sectores para 2030*. Disponible en https://cincodias.elpais.com/cincodias/2021/11/03/companias/1635938622_671459.html
- Cinco Días. (2021). *CaixaBank AM integra Bankia Fondos tras su inscripción en la CNMV*. [Página web]. Disponible en https://cincodias.elpais.com/cincodias/2021/07/16/companias/1626432375_710609.html
- Climate Strategy & Partners, & GECV. (2021). *Guía de buenas prácticas para convertir los objetivos de emisiones netas cero en planes de acción climática*. Disponible en https://grupocrecimientoverde.org/wp-content/uploads/2021/11/Guide_12_KEY_STEPS_FOR_COMPANIES_DELIVERING_NETZERO_EMISSIONS_GECV.pdf?utm_source=web&utm_medium=boton
- Comisión Europea. (2019). *COM/2019/640 final*. Disponible en <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1576150542719&uri=COM%3A2019%3A640%3AFIN>
- Comisión Europea. (2019). *Comunicación de la Comisión - Directrices sobre información no financiera: Suplemento sobre la presentación de información relacionada con el clima (2019/C 209/01)*. Disponible en <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX%3A52019XC0620%2801%29>
- Comisión Europea. (2021). *Estrategia de financiación de NextGenerationEU: Preguntas y respuestas*. [Sitio web]. Disponible en https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/recovery-coronavirus/recovery-and-resilience-facility_en
- Comisión Europea. (2021). *Informes de sostenibilidad de las empresas*. [Sitio web]. Disponible en https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/company-reporting-and-auditing/company-reporting/corporate-sustainability-reporting_en
- Comisión Europea. (2021). *Normativa europea sobre bonos verdes*. [Sitio web]. Disponible en https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/sustainable-finance/european-green-bond-standard_en
- Comisión Europea. (2021). *Mecanismo de recuperación y resiliencia*. [Sitio web]. Disponible en https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/recovery-coronavirus/recovery-and-resilience-facility_en
- Comisión Europea. (2021). *Panorama de la financiación sostenible*. [Sitio web]. Disponible en https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/sustainable-finance/overview-sustainable-finance_en
- Comunicaciones del BBVA. (2021). *BBVA duplica su objetivo de canalizar financiación sostenible hasta los 200.000 millones de euros*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.bbva.com/en/sustainability/bbva-doubles-its-target-of-channeling-sustainable-financing-to-e200-billion/>
- Comunicaciones del BBVA. (2021). *BBVA y Minsait simplifican el proceso de solicitud de fondos comunitarios de nueva generación para empresas, pymes y autónomos en España*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.bbva.com/en/es/sustainability/bbva-and-minsait-simplify-the-process-for-applying-for-next-generation-eu-funds-for-companies-smes-and-the-self-employed-in-spain/>
- Cuvelier, L. (2021). *Slow Burn: Los gestores de activos que apuestan contra el planeta*. Reclaim Finance. Disponible en https://reclaimfinance.org/site/wp-content/uploads/2021/04/Slow_Burn_RF_FINAL_ENG.pdf
- Delriu, J. (2021). *El impacto de la pandemia y la crisis climática: un test para las finanzas sostenibles*. Disponible en <https://s1.aebanca.es/wp-content/uploads/2020/05/el-impacto-de-la-pandemia-y-la-crisis-climtica.pdf>
- Eisl, A. (2021). *¿El Plan Europeo de Recuperación como un avance para la innovación verde? Comparing 14 National Recovery and Resilience Plans*. Instituto Jacques Delors. Disponible en https://institutdelors.eu/wp-content/uploads/2021/12/PB211217_GreenInnovationNRRPs_Eisl.pdf

- Elderson, F. (2021). *¿En qué medida gestionan los bancos europeos sus riesgos climáticos y medioambientales?* [Sitio web]. Disponible en <https://www.bankingsupervision.europa.eu/press/blog/2021/html/ssm.blog211122~72e867b385.en.html>
- Environment Finance. (2021). *El GFANZ no cumple en la COP26*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.environmental-finance.com/content/analysis/gfanz-fails-to-deliver-at-cop26.html>
- Europa Press. (2020). *CaixaBank-Bankia, BBVA-Sabadell y Santander sumarían una cuota de mercado en España de más del 70%*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.europapress.es/economia/finanzas-00340/noticia-caixabank-bankia-bbva-sabadell-santander-sumarian-cuota-mercado-espana-mas-70-20201118134645.html>
- Europa Press. (2021). *¿Cómo llegará el Fondo de Recuperación Europeo a las pymes?* Disponible en <https://www.europapress.es/estar-donde-estes/noticia-llegara-fondo-recuperacion-europeo-pymes-20210624102850.html>
- Euractiv. (2021). *España y la Comisión Europea acuerdan un instrumento para financiar el plan de recuperación*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.euractiv.com/section/economy-jobs/news/spain-eu-commission-agree-on-instrument-to-finance-recovery-plan/>
- Financial Times. (2021). *Las empresas españolas se disputan los miles de millones del fondo de recuperación de la UE*. Disponible en <https://www.ft.com/content/e56d8c25-a978-424d-be77-752292e72059>
- GFANZ. (2021). *Acerca de*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.gfanzero.com/about/>
- GFANZ. (2021). *Cantidad de financiación comprometida para lograr 1,5°C ahora a escala necesaria para realizar la transición*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.gfanzero.com/press/amount-of-finance-committed-to-achieving-1-5c-now-at-scale-needed-to-deliver-the-transition/>
- Gobierno de España. (2021). *Ley 2/2021, de 20 de mayo, de cambio climático y transición energética*. Disponible en https://www.boe.es/diario_boe/txt.php?id=BOE-A-2021-8447
- Gobierno de España (2022). *Doble récord de caída del paro: baja en 74.381 personas, la mayor bajada de la serie en un mes de noviembre, y se amplía a nueve meses el periodo acumulado de descensos*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.lamoncloa.gob.es/serviciosdeprensa/notasprensa/trabajo14/Paginas/2021/021221-desempleo.aspx>
- Gobierno de España. (2012). *Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia: Preguntas y Respuestas*. Disponible en https://www.lamoncloa.gob.es/temas/fondos-recuperacion/Documents/16032021_PreguntasRespuestasPR.pdf
- Gobierno de España. (2021). *Real Decreto-ley 19/2021, de 5 de octubre, de medidas urgentes para impulsar la actividad de rehabilitación edificatoria en el contexto del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia*. Disponible en https://www.boe.es/diario_boe/txt.php?id=BOE-A-2021-16230
- González, C. (2021). *Panorámica de Iniciativas Institucionales Globales y Europeas en Finanzas Sostenibles*. Banco de España. Boletín Económico 3/2021. Disponible en <https://repositorio.bde.es/bitstream/123456789/17537/1/be2103-art30.pdf>
- González, C., & Núñez, S. (2021). *Mercados, instituciones financieras y bancos centrales ante el cambio climático*. Banco de España. Documentos Ocasionales N.º 2126. Disponible en <https://www.bde.es/f/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/PublicacionesSerias/DocumentosOcasiones/21/Files/do2126e.pdf>
- Greenhouse Gas Protocol. (2021). *Sobre nosotros*. [Sitio web]. Disponible en <https://ghgprotocol.org/about-us>
- GRI. (2022). *Acerca de GRI*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.globalreporting.org/about-gri/>
- ICO. (2021). *El Gobierno aprueba un nuevo tramo de Línea Avaes inversión de 15.000 millones para impulsar la actividad de autónomos y empresas*. Disponible en <https://www.ico.es/el-gobierno-aprueba-un-nuevo-tramo-de-linea-avaes-inversion-de-15.000-millones-para-impulsar-la-actividad-de-autonomos-y-empresas>

- IDAE. (2021). *Programa PREE. Rehabilitación energética de edificios*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.idae.es/en/support-and-funding/renovation-buildings/pree-program-building-energy-rehabilitation>
- IIDMA. (2021). *La Banca española y el informe de cuestiones ambientales: Análisis de los Estados de Información no Financiera 2020*. Disponible en https://www.iidma.org/attachments/Publicaciones/Banca_Espanola_reporte_cuestiones_ambientales_pro.pdf
- IIGCC. (2021). *Alineación del sector bancario con los objetivos del Acuerdo de París*. Disponible en https://www.iigcc.org/download/investor-expectations-for-the-banking-sector/?wpdm_dl=4454&refresh=619ce91c066aa1637673244
- ING. (2021). *Enfoque Terra*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.ing.com/Sustainability/Sustainable-business/Terra-approach.htm>
- IPCC. (2020). *Informe especial: Calentamiento global de 1,5 °C: Resumen para responsables de políticas*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.ipcc.ch/sr15/chapter/spm/>
- Maqueda, A. (2020). *El gobierno se apoya en la gran empresa para gastar los fondos europeos*. El País. Disponible en <https://elpais.com/economia/2020-12-20/el-gobierno-se-apoya-en-la-gran-empresa-para-gastar-los-fondos-europeos.html>
- Marsh, A. (2021). *Los gestores de activos Net Zero no alcanzan los objetivos fijados por los científicos*. Bloomberg Green. Disponible en <https://www.bloomberg.com/news/articles/2021-11-10/net-zero-asset-managers-fall-short-of-targets-set-by-scientists>
- MITECO. (2021). *Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC) 2021-2030*. Disponible en https://www.miteco.gob.es/images/es/pniecCompleto_tcm30-508410.pdf
- MITECO. (2021). *Teresa Ribera aplaude la aprobación en el Congreso de los Diputados de la primera Ley de Cambio Climático y Transición Energética de España*. [Website]. Disponible en <https://bit.ly/32hEfFH>
- Naciones Unidas. (2021). *Proyecto de decisión -/CMA.3: Pacto Climático de Glasgow*. Obtenido de https://unfccc.int/sites/default/files/resource/cma2021_L16_adv.pdf
- Northrop, M. (2021). *El GFANZ no cumple en la COP26*. Environmental Finance. Disponible en <https://www.environmental-finance.com/content/analysis/gfanz-fails-to-deliver-at-cop26.html>
- NZAM. (2021). *Compromiso*. [Sitio web]. Disponible en https://www.netzeroassetmanagers.org/#our_commitment
- NZAM. (2021). *Expectativas de los socios de la alianza con respecto a la política de inversión en combustibles fósiles*. Disponible en <https://www.netzeroassetmanagers.org/NZAM-Network-Partners-Fossil-Fuel-Position.pdf>
- OCDE. (2021). *España: la aplicación efectiva del plan de recuperación reforzará la recuperación de COVID-19*. Disponible en <https://www.oecd.org/newsroom/spain-effective-implementation-of-recovery-plan-will-strengthen-covid-19-recovery.htm>
- Oriescon. (2021). *Guía Básica Plan de Recuperación Transformación y Resiliencia*. Disponible en <https://www.hacienda.gob.es/RSC/OIReScon/estudios-guias-protocolos/guia-basica-plan-recuperacion.pdf>
- PCAF. (2021). *La Norma Global de Contabilidad e Información de GEI para la Industria Financiera*. Disponible en <https://carbonaccountingfinancials.com/files/downloads/PCAF-Global-GHG-Standard.pdf>
- PCAF. (2021). *Marco estratégico para la alineación con París: Una visión global de los recursos para las instituciones financieras, desde la medición de las emisiones financiadas hasta la adopción de medidas*. Disponible en <https://carbonaccountingfinancials.com/files/2021-04/strategic-framework-for-paris-alignment.pdf?515d2dd9f1>
- Principios del Ecuador. (2021). *Caixabank*. [Sitio web]. Disponible en <https://equator-principles.com/report/caixabank-3-nov-2021/>

-
- Rainforest Action Network (2021). *La banca en el caos climático*. Disponible en <https://www.ran.org/wp-content/uploads/2021/03/Banking-on-Climate-Chaos-2021.pdf>
- Reclaim Finance. (2021). *Herramienta de política del carbón*. [Sitio web]. Disponible en <https://coalpolicytool.org/>
- Reclaim Finance. (2021). *NO ES LO QUE DICES, ES LO QUE HACES: Cómo hacer que las alianzas cero neto del sector financiero funcionen para el clima*. Disponible en https://reclaimfinance.org/site/wp-content/uploads/2021/11/FINAL_GFANZ_Report_02_11_21.pdf
- Sánchez, S. (2021). *Ibercaja, Kutxabank y Mutua roban clientes de fondos al BBVA*. Expansión. [Sitio web]. Disponible en <https://www.expansion.com/mercados/2021/08/18/611c2419e5fdea59748b462b.html>
- Santander Asset Management. (2021). *Camino al Cero Neto*. Disponible en https://www.santanderassetmanagement.com/content/view/6924/file/NETZERO%20SAM_NOV21.pdf
- Santander Asset Management. (2021). *Declaración sobre las políticas de diligencia debida en relación con los principales impactos adversos en la sostenibilidad*. Disponible en <https://www.santanderassetmanagement.com/content/view/5469/file/2021.07.05%20-%20SAM%20Holding%20-%20Principal%20Adverse%20Sustainable%20Impacts%20ENG.pdf>
- Santander Asset Management. (2021). *Información sobre la Política de Remuneración y su Coherencia con la Integración de los Riesgos de Sostenibilidad en relación con las Obligaciones establecidas en el SFDR*. Disponible en <https://www.santanderassetmanagement.com/content/view/5466/file/Remuneration%20Policy%20Statement%20EN.PDF>
- Santander Asset Management. (2020). *Política de voto*. Disponible en <https://www.santanderassetmanagement.com/content/view/5360/file/2020.12%20-%20SAM%20Holding%20-%20Global%20Voting%20Policy%20ENG.PDF>
- Santander Asset Management. (2020). *Política global de sostenibilidad*. Disponible en https://www.santanderassetmanagement.com/content/view/2079/file/SAM%20Holding%20-%20Pol%20C3%20ADtica%20Global%20de%20Sostenibilidad%20ENG%202020_vf_pub.pdf
- Santander Asset Management. (2021). *Presentación Corporativa Q1 2021*. [Sitio web]. Disponible en https://www.santanderassetmanagement.es/wp-content/uploads/2021/05/sam_q1_2021_intranet_presentation_esp.pdf
- SASB. (2022). *Sobre nosotros*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.sasb.org/about/>
- Say on Climate. (2022). *Inicio*. [Sitio web]. Disponible en <https://sayonclimate.org/guide-for-asset-managers/>
- SBTi. (2021). *Foundations for Science Based Net-Zero Target Setting in the Financial Sector: Borrador para consulta pública*. Disponible en <https://sciencebasedtargets.org/news/net-zero-financial-institutions-draft-for-public-consultation>
- SBTi. (2021). *Instituciones financieras*. [Sitio web]. Disponible en <https://sciencebasedtargets.org/resources/files/Financial-Sector-Science-Based-Targets-Guidance-Pilot-Version.pdf>
- ShareAction. (2021). *Carta de los inversores de la COP26 a los bancos mundiales*. Disponible en <https://api.shareaction.org/resources/reports/COP26-investor-letter-to-global-banks.pdf>
- ShareAction. (2021). *COP26: El sector bancario tiene la clave para la acción climática, pero ¿utiliza su influencia?* Disponible en <https://shareaction.org/news/cop26-the-banking-sector-holds-the-key-to-climate-action-but-is-it-using-its-influence>
- ShareAction. (2021). *Cuenta atrás para la COP26: Un análisis de las prácticas en materia de clima y biodiversidad de los principales bancos europeos*. Disponible en <https://api.shareaction.org/resources/reports/Countdown-to-COP26.pdf>
- Sweatman, P. (2020). *Una taxonomía de la UE creíble y sólida debe basarse en la ciencia*. Climate Strategy & Partners. [Sitio web]. Disponible en https://climatestrategy.es/en/informe_18.pdf

-
- TCFD. (2022). *Recomendaciones*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.fsb-tcdf.org/recommendations/>
- Transition Pathway Initiative. (2021). *Herramienta TPI*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.transitionpathwayinitiative.org/sectors>
- Transition Pathway Initiative. (2021). *TPI Tool*. [Website]. Retrieved from <https://www.transitionpathwayinitiative.org/sectors>
- Triana, C. (2021). *Bankinter convertirá su gestora en cero neta*. Inversor Social. Disponible en <https://www.socialinvestor.es/cotizada-esg/bankinter-convertira-su-gestora-en-cero-neta/>
- UNEP FI. (2021). *Directrices para el establecimiento de objetivos climáticos para los bancos*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.unepfi.org/wordpress/wp-content/uploads/2021/04/UNEP-FI-Guidelines-for-Climate-Change-Target-Setting.pdf>
- UNEP FI. (2021). *Declaración de compromiso de la Alianza Bancaria Net-Zero*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.unepfi.org/wordpress/wp-content/uploads/2021/04/UNEP-FI-NZBA-Commitment-Statement.pdf>
- UNEP FI. (2021). *Miembros de la Alianza Bancaria Net-Zero*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.unepfi.org/net-zero-banking/members/>
- UNEP FI. (2021). *Signatarios del Compromiso Colectivo para la Acción Climática*. Disponible en https://www.unepfi.org/wordpress/wp-content/uploads/2020/09/Signatories-to-the-CCCA-list_24.09-1.pdf
- UNFCCC. (2021). *Pacto Climático de Glasgow*. [Sitio web]. Disponible en https://unfccc.int/sites/default/files/resource/cma2021_L16_adv.pdf
- Unión Europea. (2021). *NextGenerationEU*. [Sitio web]. Disponible en https://europa.eu/next-generation-eu/index_en
- Unión Europea. (2021). *Planes nacionales de energía y clima (PNEC)*. [Sitio web]. Disponible en https://ec.europa.eu/energy/topics/energy-strategy/national-energy-climate-plans_en
- WEF. (2022). *Explore the Metrics*. [Sitio web]. Disponible en <https://www.weforum.org/stakeholdercapitalism/our-metrics>
- WRI. (2021). *Estado de la Acción Climática 2021: Transformaciones de los sistemas necesarias para limitar el calentamiento global a 1,5 °C*. Disponible en https://files.wri.org/d8/s3fs-public/2021-10/state_climate_action_2021.pdf?VersionId=QBSICe3wSIKmOHc1rYyhdX3j3iSCqual
- WWF. (2021). *Empieza a surgir una nueva economía alineada con el clima*. Disponible en https://wwf.panda.org/wwf_news/?2480441/climate-economy

Créditos de las imágenes

Foto de portada de Jack Gisel en Unplash

Página 2, foto de Eric Chan en Wikipedia con licencia Creative Commons Attribution 2.0 Generic. Se ha cambiado el color y la forma de la imagen

Página 3, foto de NOAA.co en Unplash

Página 6, foto de Alevision.co en Unplash

Página 7, foto de Yellow Cactus en Unplash

Página 8, foto de Abby Anaday en Unplash

Página 10, foto de Stephen Dawson en Unplash

Página 14, foto de Alex Vasey en Unplash

Página 14, foto de Mark Merner en Unplash

Página 14, foto de Chuttersnap en Unplash

Página 15, foto de Eduardo Rodríguez en Unplash

Página 16, foto de Marcel Strauss en Unplash

Página 17, foto cortesía de GECV

Página 18, foto de Jeshoots en Unplash

Página 20, foto de Jason Briscoe en Unplash

Página 21, foto de Piotr Makowski en Unplash

Página 26, foto de Wesley Tingey en Unplash

Página 28, foto de Artyom Korshunov en Unplash

Página 29, foto de Mark Konig en Unplash

Página 31, foto de Micah Hallahan en Unplash

Página 33, foto de Memento Media en Unplash

Página 35, foto de Carlos Esteveson en Unplash

Página 36, foto de Colin Lloyd en Unplash

Página 37, foto de Mika Baumeister en Unplash

Página 39, foto de Michal Parzuchowski en Unplash

Página 41, foto de William Bossen en Unplash

Página 43, foto de Gab Pili en Unplash

Página 46, foto de Reuben Hustler en Unplash

Página 47, foto de Zbynek Burival en Unplash

Página 49, foto de Wes Hick en Unplash

Página 59, foto de Matt Flores en Unplash

Página 61, foto de Igor Oliyarnik en Unplash



www.climatestrategy.com



@Climatest

