

## Lección 2

# El sistema financiero y la sostenibilidad

## Contenido

- 1. Objetivos de aprendizaje**
- 2. El razonamiento a favor de una transición**
  - 2.1 La perspectiva macroeconómica y social
  - 2.2 La perspectiva empresarial en la economía real y en el sector financiero
- 3. El rol del sector financiero y las etapas de su desarrollo hacia un sistema financiero sostenible**
  - 3.1 Marco conceptual: ¿Qué significa sostenibilidad para el sistema financiero?
  - 3.2 El enfoque del sistema financiero en la práctica
- 4. Doble materialidad**
  - 4.1 Materialidad medioambiental y social
    - 4.1.1 El registro de emisiones de GEI
    - 4.1.2 Establecer objetivos climáticos
    - 4.1.3 Elementos claves para la implementación: ¿Cómo llegar a los objetivos?
  - 4.2 Materialidad financiera
    - 4.2.1 El uso del análisis de escenarios
    - 4.2.2 Riesgos físicos y riesgos de transición
- 5. Resumen**

## 1. Objetivos de aprendizaje

En la lección anterior conocimos la relación entre el desarrollo económico y sus consecuencias para la sostenibilidad. Concluimos que es imprescindible llevar a cabo una transición si se quiere garantizar condiciones que permiten a futuras generaciones una vida digna, por lo menos, en similares condiciones como las conocemos hoy. En este contexto, enfocamos el análisis en la economía real – tanto en relación con los fenómenos que ponen en riesgo la sostenibilidad (e.g. el cambio climático) como en relación con las perspectivas como lograr una transición.

En esta lección queremos ampliar el panorama e incluir el sistema financiero y sus actores como factor clave en el escenario. Es obvio que actividades empresariales requieren inversiones que no se pueden realizar sin financiamiento. Las inversiones realizadas en el pasado – que determinan la situación actual – son un ejemplo: el dinámico desarrollo económico que ha contribuido a los avances en la sociedad no habría sido posible sin un sistema financiero facilitando el fondeo necesario para este proceso. Por el otro lado, es evidente que una transición hacia una economía sostenible también requiere financiamiento para las inversiones y medidas necesarias para llevar a cabo un proceso tan complejo y profundo. Bajo este fondo, en esta lección, queremos profundizar el rol del sistema financiero en este proceso.

Un proceso de transformación económico y social de esta magnitud no arranca automáticamente. Cambios implican incertidumbre, resistencia y riesgos. Por lo tanto, empezamos con el diagnóstico de los aspectos que puedan motivar una transición por compañías de la economía real y por instituciones financieras. Seguimos con el análisis del rol del sistema financiero en nuestra economía y los diferentes modelos de llevar a cabo esta función: ¿Qué cambios en la forma de planificar estratégicamente y llevar a cabo diariamente debería realizar una institución financiera? Conoceremos diferentes enfoques conceptuales para realizar sus funciones con una orientación de sostenibilidad. Los conceptos contrastamos con la realidad, comentando causas y obstáculos estructurales que – hasta hoy – complican la implementación de estos enfoques en gran escala.

Basado en la discusión conceptual introducimos el concepto de la doble materialidad. Instituciones financieras forman parte de un mundo real al cual pueden causar impactos a través de sus actividades, por ejemplo, al financiar una planta de energía fotovoltaica o una nueva plataforma de extracción de petróleo. Si ambos proyectos generarán el mismo flujo de caja, no habría ningún criterio financiero con el cual se podría decidir entre los dos proyectos. El concepto de doble materialidad introduce un enfoque sistemático de incluir los impactos (negativos o positivos) para el medio ambiente y la sociedad, y a la vez, el riesgo material que este impacto podría constituir a la institución financiera en el proceso de la toma de decisiones.

Complementaremos la lección con la descripción de los pasos a tomar para definir e implementar una estrategia de finanzas sostenible, en particular, establecer y lograr objetivos climáticos por parte de una institución financiera.

Al finalizar esta lección debería conocer

- los diferentes razonamientos para llevar a cabo el proceso de una transición hacia una economía sostenible
- las etapas conceptuales de finanzas sostenibles
- los retos y obstáculos que enfrentan instituciones financieras al implementar estas estrategias
- los conceptos relacionados con la “doble materialidad”
- las categorías de emisiones (alcance 1-3) así como los elementos claves para establecer e implementar objetivos climáticos por una institución financiera
- la problemática de compensación de emisiones
- riesgos físicos y riesgos de transición