

ESTADO DEL MERCADO 2022:

FINANZAS SOSTENIBLES EN MÉXICO



CONSEJO
MEXICANO
DE FINANZAS
SOSTENIBLES

Agradecimientos

Este estudio fue desarrollado por el Consejo Mexicano de Finanzas Sostenibles (CMFS) gracias al apoyo de la Embajada Británica en México, a través del programa UK PACT (Partnering for Accelerated Climate Transition). Agradecemos la participación de las instituciones involucradas en la recopilación de información para nutrir este reporte con datos y contenidos actuales. Extendemos los agradecimientos a la Asociación de Bancos de México (ABM), a la Asociación Mexicana de FIBRAS (AMEFIBRA), a la Asociación Mexicana de Afores (AMAFORE), a la Asociación Mexicana de Capital Privado (AMEXCAP), a la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), a la Bolsa Institucional de Valores (BIVA), a Banobras, a FIRA, International Finance Corporation (IFC) con el Programa 30x30, a BBVA, a Banorte, a CitiBanamex, a Santander, a Scotiabank, a HSBC, a Morningstar, a Standard & Poors, a Miranda Partners y a MÉXICO₂. El análisis y los comentarios se presentan a título personal por parte de los autores y no representan la opinión de las instituciones antes mencionadas, ni de los miembros del Consejo Mexicano de Finanzas Sostenibles.



SOBRE EL CONSEJO MEXICANO DE FINANZAS SOSTENIBLES

El Consejo Mexicano de Finanzas Sostenibles es una asociación civil, sin fines de lucro, que, desde su creación en 2016, ha contribuido de manera sustancial al desarrollo de las finanzas sostenibles en México y Latinoamérica. El CMFS promueve las mejores prácticas, la creación de capacidades y la movilización de capitales que permita la transformación del mercado. Desde el 2020, el CMFS participa como observador en el Comité de Finanzas Sostenibles del Consejo de Estabilidad Financiera, liderado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público. Además, representa al Centro Financiero de la Ciudad de México, en la red internacional FC4S de Naciones Unidas, siendo líder en América junto con las ciudades de Montreal y Río de Janeiro.

SOBRE EL PROGRAMA UK PACT DEL GOBIERNO BRITÁNICO

UK PACT es un programa insignia de 70 millones de libras esterlinas de la cartera de International Climate Finance (ICF) del Reino Unido. ICF se compromete a invertir £ 11.600 millones durante los próximos cinco años, entre 2021/22 y 2025/26, para abordar el cambio climático. El programa de tres años (2018–2022) está financiado por el Departamento de Negocios, Energía y Estrategia Industrial (BEIS). El presente documento fue financiado por el programa del Gobierno Británico UK PACT.

Este reporte no constituye una recomendación de inversión, ya que el CMFS no es asesor de inversiones. La información compartida no constituye de modo alguno una asesoría en inversiones de ninguna naturaleza. Cualquier referencia a organizaciones financieras, vehículos de inversión, instrumentos de deuda u otros productos financieros se realiza solamente con propósitos informativos y no debe usarse como fundamento para tomar decisiones de inversión. Cualquier referencia a organizaciones financieras, instrumentos de deuda o productos de inversión es únicamente para fines informativos. El CMFS no acepta responsabilidad de ningún tipo por el contenido en páginas web externas. El CMFS no están endosando o recomendando sobre los méritos financieros o de cualquier otro tipo, de instrumentos de deuda o productos de inversión en este reporte, y la información contenida en este reporte no debe ser considerada como tal. La información contenida en este reporte, no refleja la calidad crediticia del instrumento de deuda especificado, ni su cumplimiento con leyes nacionales o internacionales.

Ciudad de México, a noviembre de 2023.

Autoría y edición por: Alba Aguilar Priego y Santiago Jiménez Ocampo

Índice

Resumen Ejecutivo	5
Introducción	7
CAPÍTULO 1. AVANCES GLOBALES EN FINANZAS SOSTENIBLES	10
CAPÍTULO 2. MERCADO BURSÁTIL	14
2.1 Bolsas de Valores	14
2.2 Certificados Bursátiles	15
2.3 FIBRAs	20
2.4 Índices	22
2.5 ETF's	25
CAPÍTULO 3. DIVULGACIÓN EN INFORMACIÓN ASG	27
CAPÍTULO 4. INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES	31
4.1 Afores	31
4.2 Aseguradoras	32
4.3 Fondos de Inversión	34
CAPÍTULO 5. FONDOS DE CAPITAL PRIVADO	37
CAPÍTULO 6. SECTOR BANCARIO	39
6.1 Banca Comercial	39
6.2 Banca de Desarrollo	46
CAPÍTULO 7. COMITÉ DE FINANZAS SOSTENIBLES	50
7.1 Grupo de Trabajo de Taxonomía	50
7.2 Grupo de Trabajo de Divulgación de Información y Adopción de Estándares ASG	51
7.3 Grupo de Trabajo de Riesgos ASG	51
7.4 Grupo de Trabajo de Aprovechamiento de Oportunidades para la Movilización de Capital a Proyectos Sostenibles	52
CAPÍTULO 8. PRINCIPALES AVANCES REGULATORIOS	53
8.1 Unión Europea	53
8.2 LATAM	54
8.3 Asia	57
8.4 Reino Unido	57
8.5 Estados Unidos	57
CAPÍTULO 9. CONCLUSIONES	59

RESUMEN EJECUTIVO

Durante el año 2022, el Sistema Financiero Mexicano experimentó notables avances en materia de financiamiento e inversión sostenible. El mercado bursátil, registró un nuevo récord en la emisión de certificados bursátiles con etiqueta, donde resalta la participación de mercado del gobierno federal y de corporativos, superando el monto emitido en 2021. Por otro lado, las emisoras demostraron un mayor compromiso en la implementación de estrategias de sostenibilidad, cumpliendo con mayor y mejor divulgación alineada a nuevos estándares y marcos de reporte de información ASG.

A la par, los inversionistas institucionales también avanzan en la descarbonización de portafolios, pero, sobre todo, en el desarrollo de equipos y nuevos talentos dedicados al análisis y gestión de riesgos ambientales y sociales en todo proceso de inversión. En el sector bancario, se perciben prometedoras iniciativas y compromisos para incrementar el financiamiento sostenible y transformar gradualmente sus carteras crediticias, colaborando de la mano de sus clientes y beneficiarios.

Por último, reguladores y supervisores del mercado continúan trabajando en una agenda de financiamiento sostenible a nivel nacional que involucra el desarrollo de una taxonomía sostenible, el análisis de riesgos climáticos, la divulgación de información sobre sostenibilidad y la movilización de capitales.

A continuación, resaltamos algunos de los avances más relevantes en distintos sectores:

- La **Bolsa Mexicana de Valores** reportó que el 44% del monto total colocado en emisiones de deuda de largo plazo es sostenible, es decir, los bonos llevan alguna etiqueta verde, social, sustentable o ligada a la sostenibilidad.
- La **Bolsa Institucional de Valores** registró la emisión de 8 bonos etiquetados que alcanzaron un monto total de 17,207 mdp.
- El monto total de **deuda etiquetada** creció un 44.17% en comparación con el 2021.
- La **AMEFIBRA** contabilizó una cifra acumulada de emisiones de bonos etiquetados, créditos verdes y vinculados a la sostenibilidad por más de \$1,537 mdd. Además, los activos inmobiliarios experimentaron un notable incremento en certificaciones LEED, EDGE y BOMBA, que aseguran prácticas de eficiencia en sus propiedades, pasando de 2.8 millones de m² en 2021 a 6.15 millones de m² en 2022.
- De acuerdo con Standard & Poor's, **los índices** S&P/BMV ESG obtuvieron mejores resultados en una serie de características seleccionadas en factores ESG y de carbono.
- De los 161 nuevos **ETFs** listados en el Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC), se identificó que el 25.4% de estos fondos incorporaron criterios ASG.

En cuanto a **divulgación de información ASG**, el estudio de Miranda Partners destaca un crecimiento en el número de empresas que han desarrollado estrategias y comunican su información ASG. La utilización de los estándares SASB en los reportes de sustentabilidad también aumentó, pasando del 40% en 2020 al 70% en 2021. Además, se ha observado un incremento en los reportes con alineación a las recomendaciones del TCFD, que va del 21% en 2020 al 31% en 2021.

Los Inversionistas Institucionales también mostraron avances:

- Las **Afores** informaron que, en el año de estudio, la inversión total en bonos temáticos superó los 110,405 mdp.
- Los **fondos de inversión** con criterios ASG son ya 12, de los cuales dos se sumaron durante el 2022, aun cuando el valor de los activos totales disminuyó un 28% en comparación al año anterior.

En el ámbito del **Capital Privado**, la AMEXCAP reporta un aumento en las inversiones con criterios de sostenibilidad en comparación con 2021, las cuales incrementaron de \$11.93 mdd a \$149.68 mdd.

En la Banca, de acuerdo con un estudio del IFC, que abarca el 76% de la cartera de los **bancos comerciales**, la cartera crediticia alineada a criterios climáticos alcanzó un valor total de \$8,222 millones de dólares en 2022. Dicho estudio se realizó con el propósito de revisar las métricas del programa 30x30.

En la **Banca de Desarrollo, Banobras** reportó un saldo total de cartera en proyectos sostenibles por \$80,252 mdp y registró una cifra total de créditos sostenibles por \$5,409 mdp en 2022. Además, realizó la **emisión de bonos sustentables con perspectiva de género**, por un monto total de \$4,438.1 mdp.

- Por otro lado, **FIRA** presenta un saldo de financiamiento de proyectos sostenibles de \$16,876 mdp al cierre de 2022. Destaca la emisión del primer bono social de Inclusión Financiera por \$3,920 mdp, elevando el monto acumulado de bonos etiquetados a \$18,420 mdp.

En 2022 destaca el avance del **Comité de Finanzas Sostenibles** liderado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, a través de sus Grupos de Trabajo encargados de desarrollar la Taxonomía Sostenible de México, del análisis de riesgos ASG y el desarrollo de escenarios climáticos, de la divulgación ASG y de las oportunidades en la movilización de capital.

Por último, en lo que respecta a la **Regulación en Sostenibilidad**, destaca la entrada en vigor de las *Disposiciones de Carácter General en Materia Financiera de los Sistemas de Ahorro para el Retiro*, presentadas en el 2019, en las cuales se requiere que las Afores incorporen criterios ASG en su proceso de inversión.

INTRODUCCIÓN

El cambio climático continúa siendo considerado como la mayor amenaza para la humanidad, de acuerdo con el “Informe de Riesgos Globales 2022”¹ del Foro Económico Mundial. En esta edición, se identifica que 5 de las 10 amenazas se relacionan con el medioambiente, y tres de ellas ocupan las primeras posiciones, que son: el fracaso en la acción climática, el clima extremo y la pérdida de biodiversidad. Dado que el cambio climático es un fenómeno transdisciplinario, sus efectos se extienden en todos los sectores, regiones y poblaciones, en diversas magnitudes, lo que requiere múltiples acciones bajo una colaboración multiactor.

Abordar esta problemática demanda la transición hacia una economía baja en carbono, con un enfoque equitativo, inclusivo y consciente de las desigualdades económicas y sociales. Durante el 2022, aproximadamente 735 millones de personas experimentaron inseguridad alimentaria², según la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO, por sus siglas en inglés). No abordar adecuadamente la inequidad y las desigualdades podría agravar los impactos del cambio climático en los sectores y las comunidades más vulnerables, lo que se traduciría, por ejemplo, en un aumento del número de personas afectadas por este problema. Además, la FAO advierte en su estudio, “Estrategias Sobre el Cambio Climático 2022–2030”³ que el cambio climático a largo plazo afectará de múltiples maneras la producción de alimentos, lo que exige una implementación rápida de medidas de adaptación. Para ello, es necesario que los gobiernos, las empresas y la sociedad civil trabajen de forma conjunta para desarrollar e implementar políticas y proyectos que promuevan una transición justa y equitativa.

El sector financiero, por su parte, ha comprendido la relevancia del rol que desempeña y la necesidad de su inminente transformación para mitigar los riesgos ambientales y sociales de las próximas décadas. Hoy más que nunca medir el impacto del capital es responsabilidad de todos, no solo de grandes inversionistas sino también de una diversidad de financiadores. Alcanzar los objetivos de desarrollo sostenible no es una tarea exclusiva del estado sino también tendrá que formar parte de la agenda del sector privado para las próximas décadas.

.....
¹ https://www3.weforum.org/docs/WEF_The_Global_Risks_Report_2022.pdf

² <https://www.fao.org/interactive/state-of-food-security-nutrition/en/#:~:text=About%20735%20million%20people%20faced,NoU%20is%20a%20statistical%20methodology.>

³ <https://www.fao.org/3/cc2274en/cc2274en.pdf>

Es complejo cuantificar y cualificar los impactos del cambio climático, los riesgos por la pérdida de biodiversidad y de las enormes brechas de desigualdad. Sin embargo, es una tarea crucial para diseñar e implementar estrategias de adaptación y mitigación. Por lo que, existen numerosos estudios que estiman estos impactos y proporcionan de una forma más precisa los costos y los escenarios a enfrentar. Por ejemplo, de acuerdo con un estudio publicado en el diario *Science Advances*, se estima que el costo económico que han generado las ondas de calor provocadas por el cambio climático desde 1990 es de USD \$16 *trillion*⁴, número que podemos esperar crezca significativamente conforme aumente la temperatura promedio del planeta y los eventos extremos. De acuerdo con el *Center for American Progress*, los eventos climáticos extremos como sequías, incendios, e inundaciones generan pérdidas desestabilizadoras para empresas aseguradoras, bancos y otros intermediarios financieros con exposición tanto directa como indirecta a diversas industrias y activos afectados.⁵ Dichos argumentos y estimaciones respaldan cada vez más las múltiples acciones y la incorporación de nuevas estrategias corporativas que observamos año con año. Estas acciones incluyen, el desarrollo de políticas públicas, nuevas estrategias de financiamiento sostenible, la construcción de resiliencia, la amplia difusión para crear conciencia y mayores compromisos entre actores del mercado.

Ahora bien, los efectos del cambio climático no son sólo físicos. Estos impactos normalmente se ven reflejados en un incremento en la volatilidad del mercado debido a daños en los activos, en los recursos naturales, en la interrupción en la cadena de suministros, entre otros. En el caso de eventos climáticos catastróficos, se pueden desencadenar perturbaciones en la cadena de suministros, generando a su vez interrupciones en la producción y distribución de bienes y servicios. Estas perturbaciones repercuten directamente en los ingresos y la rentabilidad de las empresas, impactando de forma negativa los mercados financieros y el bienestar económico en general. A pesar de que el COVID-19 no es un caso de efecto climático, es un claro ejemplo de la magnitud que las interrupciones en los procesos productivos pueden llegar a causar en la economía y en la sociedad.

Es por tanto evidente, que el sector financiero debe transformarse para fortalecer su resiliencia ante estos cambios y nuevas interrupciones. Las acciones por adoptar desde el sector financiero deben fundamentarse, por una parte, en la repercusión que el cambio climático tiene en sus operaciones internas, como en la responsabilidad que ostentan en la lucha contra este fenómeno, dada su capacidad de influencia en la movilización de recursos y en el fomento para adoptar mejores prácticas, transformando los modelos de negocio obsoletos en negocios más sostenibles. El sector financiero tiene la capacidad de canalizar capital hacia proyectos de mitigación y adaptación al cambio climático, a la investigación y desarrollo de tecnologías limpias, y otros fines relevantes. Esto contribuye a impulsar la transición hacia una economía más eficiente en el uso de recursos naturales y mucho más inclusiva, que permita cerrar las brechas de desigualdad.

4 <https://www.forbes.com/sites/roberthart/2022/10/28/heat-waves-driven-by-climate-change-have-cost-the-world-16-trillion-since-the-90s/?sh=28355af97caa>

5 <https://www.americanprogress.org/article/climate-change-threatens-stability-financial-system/#:~:text=The%20increase%20in%20frequency%20and,different%20affected%20industries%20and%20assets.>

Apoyar esta transición representa un área de oportunidad para diversos actores financieros, ya que les permite diseñar nuevas estrategias de financiamiento, al asignar recursos con un enfoque mayor a los impactos del capital, innovar en el desarrollo de productos y diversificar carteras, con el fin de acceder a un mercado en crecimiento. Lo cual mejora su perfil en términos de gestión y de responsabilidad social al comprometerse con un futuro sostenible.

Es claro que los participantes del sistema financiero requieren información verídica, probada y asequible, para tomar decisiones mejor informadas y elaborar estrategias con mayor efectividad. De acuerdo con el reporte, Mercados Financieros y Transición Climática⁶, de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), el progreso actual para la transición hacia una economía baja en carbono se ve obstaculizado por la falta de datos. Uno de los desafíos centrales que el sector financiero enfrenta es el desarrollo de métricas y herramientas analíticas que permitan medir, evaluar y gestionar tanto la transición climática como los posibles riesgos que complican su implementación. Estos riesgos incluyen la falta de claridad política, la inconsistencia en los mecanismos de fijación del precio de carbono a través de los diferentes sectores y la falta del apoyo a las energías renovables y a las tecnologías alternativas bajas en carbono para la generación de energía. Un estudio reciente de La Red Internacional de Centros Financieros para la Sostenibilidad, (FC4S⁷, por sus siglas en inglés) encontró que las personas en puestos con poder para la toma de decisiones están demostrando un mayor interés en la accesibilidad y veracidad de datos ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG), debido a la presión que ejerce la demanda del mercado, los reguladores y las políticas nuevas.

El presente informe, forma parte de la serie de reportes titulados “Estado del Mercado: Finanzas Sostenibles en México”, una iniciativa del Consejo Mexicano de Finanzas Sostenibles (CMFS), que expone año con año los principales avances del país en materia de financiamiento e inversión sostenible. En esta edición, se presentan las acciones y los progresos más relevantes del 2022, integrando información de diversas fuentes, principalmente de miembros, aliados y colaboradores del CMFS, que forman parte de nuestro ecosistema financiero. Incluye datos e iniciativas de diversos gremios financieros dentro del mercado bursátil y bancario, así como nuevas prácticas en relación con la divulgación de información ASG y los principales hitos en la agenda sostenible nacional.

Este informe responde a la creciente demanda de información, dado el incremento de iniciativas, noticias y eventos disruptivos que acontecen cada año a nivel internacional y también local en el ámbito de las finanzas sostenibles. Posicionando este reporte como una herramienta útil para conocer el progreso en los mercados y las áreas de oportunidad para alcanzar las metas climáticas y los objetivos de desarrollo sostenible establecidos por múltiples actores en los sectores público y privado.

.....

⁶ <https://www.oecd.org/finance/Financial-Markets-and-Climate-Transition-Opportunities-Challenges-and-Policy-Implications.pdf>

1

AVANCES GLOBALES EN FINANZAS SOSTENIBLES

Mitigar y enfrentar los impactos negativos del cambio climático y las brechas de desigualdad en nuestra región, requiere de una cooperación global y una colaboración intersectorial sin precedentes. Por lo tanto, cada año observamos diversas acciones, nacionales e internacionales, que se llevan a cabo a nivel de política pública, de regulación y de diversos compromisos a nivel gremial. Algunos ejemplos de estos esfuerzos abarcan el lanzamiento de nuevas normas, que tienen como propósito homologar criterios, definiciones y estándares para mejorar la divulgación de información ASG y acelerar la movilización de capitales.

Cabe mencionar que ciertas limitantes económicas, la escasa disponibilidad de información pública comparable, consistente y útil, entre otros factores, dificultan el avance y la velocidad de cada país para hacer la transición hacia un sistema financiero más sostenible e inclusivo. Estas barreras también acentúan las diferencias de los avances entre los países. Ahora bien, exponer las iniciativas y los avances más relevantes a nivel global, permite sensibilizar y crear consciencia sobre las disparidades y permite comprender las tendencias de un mercado en expansión, las mejores prácticas y los retos a superar, además de resaltar los logros y las áreas de oportunidad para México.

Colaborar a nivel internacional es de alta importancia para garantizar que todos los países, independientemente de su nivel de desarrollo, tengan la oportunidad y el apoyo necesario para avanzar en esa transición. Por ende, es importante observar las tendencias de cooperación entre naciones, como en los montos movilizados destinados al financiamiento e inversión sostenible. Un ejemplo, es el compromiso de movilizar 100 mil millones de dólares para el 2020, de países desarrollados a países en vías de desarrollo. Este acuerdo, se derivó de la Conferencia de las Naciones Unidas sobre la Biodiversidad (COP15) de la UNFCC en Copenhague en el 2009. En la conferencia, se estableció dicha meta con el objetivo de respaldar iniciativas relacionadas con la mitigación y adaptación al cambio climático. Ahora bien, según la última estimación realizada en el 2020, se lograron movilizar 83.3 mil millones de dólares⁸ ese año. Cifra que se encuentra por debajo de las expectativas iniciales, y existe la preocupación de que, incluso si se logra alcanzar la meta establecida, esta suma no sea suficiente para respaldar eficazmente a los países en su lucha contra el cambio climático. Además, se han realizado otras estimaciones⁹ que, aun que cuentan con criterios adicionales, estiman una cifra considerablemente superior a la mencionada por la COP15.

”

[...] es importante observar las tendencias de cooperación entre naciones. Un ejemplo, es el compromiso de movilizar 100 mil millones de dólares para el 2020, de países desarrollados a países en vías de desarrollo.

⁸ <https://www.oecd.org/climate-change/finance-usd-100-billion-goal/>

⁹ <https://www.france24.com/en/environment/20230621-paris-summit-aims-to-overhaul-global-financial-system-for-more-climate-solidarity-with-south>

Por ejemplo:

Un grupo de científicos de las Naciones Unidas estimó que el mundo tiene que destinar USD \$1 *trillion*, desde hoy y hasta el 2030, a países en vías de desarrollo, excluyendo a China, para abordar la crisis climática y la pérdida de biodiversidad.

Oxfam calcula que se tienen que movilizar USD \$27 *trillion* al 2030, o alrededor de USD \$3.9 *trillion* anuales, para luchar contra la pobreza, la desigualdad y el cambio climático en países en vías de desarrollo.

El Banco Mundial, calcula que para alcanzar los mismos objetivos se necesitarán USD \$4 *trillion* anuales hasta el 2030.

Cabe mencionar que la diversidad de estimaciones no implica necesariamente inexactitud entre los cálculos. Esta diversidad refleja la variedad de enfoques al evaluar las necesidades de capital para alcanzar los objetivos climáticos y sociales en diversas latitudes. Ahora bien, por las cifras presentadas, se podría interpretar que los montos que se han movilizado hasta ahora siguen siendo insuficientes para financiar soluciones sostenibles de largo plazo, lo que representa una enorme área de oportunidad para duplicar los esfuerzos de cooperación global, principalmente entre países desarrollados y los más vulnerables.

En cuanto al desarrollo a nivel global, diversas instituciones elaboran informes a escala internacional que evalúan el estado de finanzas e inversiones sostenibles, cada una con métricas diferentes que resultan relevantes para presentar los aspectos más sobresalientes. En esta sección, tomamos como referencia los reportes más recientes de tres organizaciones internacionales que ofrecen una perspectiva sólida sobre el estado del mercado global.

La Alianza Global por las Inversiones Sostenibles (GSIA, por sus siglas en inglés), es una organización que representa a las principales asociaciones de finanzas sostenibles a nivel mundial. Ellos publican una serie de reportes bianuales titulados “Global Sustainable Investment Review”, cuya última edición cubre los avances globales hasta el 2020.¹⁰ Entre los puntos más destacados que presentan, se encuentran los siguientes:

- La inversión global sostenible alcanzó un valor de USD \$35.3 *trillion* en cinco de los mercados más grandes, lo que representa un crecimiento del 15% en los últimos dos años.
- El 35.9% del total de los activos bajo gestión son clasificados como sostenibles, a comparación de 33.4% en el 2018. (Esta cifra incluye Europa, Estados Unidos, Canadá, Australia, Nueva Zelanda y Japón).
- Canadá lidera el mercado con la mayor proporción de activos bajo gestión de inversión sostenible, con un 62% del total, seguido por Europa con un 42%, Australasia con un 38%, Estados Unidos con un 33% y Japón con un 24%.
- Estados Unidos y Europa representan el 80% del volumen total de activos bajo gestión de inversión sostenible entre el 2018 y 2020.
- Las estrategias de inversión sostenible más comunes, en orden de popularidad, incluyen la integración de criterios ASG, políticas de inversión responsable, involucramiento corporativo y *stewardship* (propiedad activa), así como mandatos de inversión temática basada en sostenibilidad.

¹⁰ <https://www.gsi-alliance.org/wp-content/uploads/2021/08/GSIR-20201.pdf>

FC4S actualmente cuenta con 39 miembros que representan a los centros financieros más destacados a nivel global, entre ellos el CMFS representa al Centro Financiero de la Ciudad de México y es parte de su Steering Committee. Esta red tiene como enfoque principal acelerar la expansión de las finanzas sostenibles a través de su programa de asesoramiento y evaluar periódicamente el estado del mercado sostenible. La última edición, titulada “The FC4S Network 2021 State of the Play Report”¹¹ contó con la participación de 29 centros financieros y resaltan los siguientes puntos:

- Alrededor del 50% de los centros financieros, utiliza los Objetivos de Desarrollo Sustentable (ODS's) para la elaboración de su estrategia y el 15% cuenta con métricas para reportar su progreso.
- El 83% de los centros financieros considera la transición a bajas emisiones de carbono en sus planes y el 21% mide su progreso y lo publica.
- 9 centros financieros cuentan con un mecanismo de precio al carbono.
- El 38% de los participantes del mercado excluyen a compañías ligadas con el uso de carbón como combustible.
- El 73% de los participantes del mercado tiene compromisos para movilizar financiamiento hacia actividades más sostenibles, y el 34% tiene metas cuantitativas.
- El 61% de los participantes del mercado aplican las recomendaciones del TCFD.
- El 50% de los participantes del mercado se adhiere a marcos internacionales como los Principios de Banca Responsable (PRB), Principios de Inversión Responsable (PRI) y Principios para la Inversión Sostenible (PSI)

Por último, Climate Bond Initiative (CBI), es una organización internacional que fomenta la inversión en proyectos y activos esenciales para una transición rápida hacia una economía baja en carbono y resiliente al cambio climático, a través de la promoción de bonos verdes y climáticos. Esta organización, publica reportes anuales y cuatrimestrales sobre deuda sustentable a nivel global y de acuerdo con su último informe correspondiente al 2022: “Sustainable Debt: Global State of the Market”, destacan los siguientes datos¹²:

- Al cierre de 2022, la deuda total emitida de bonos verdes, sociales, sostenibles y ligados a la sustentabilidad (GSS+) fue de USD\$858.5 *billion*, lo cual representa una reducción del 24% en comparación con el año anterior.
- La invasión a Ucrania provocó un incremento significativo en el precio de la energía, lo cual, a su vez, elevó la inflación. Como consecuencia, se generó una disminución en el volumen de deuda emitida durante ese año.
- Los bonos sociales son los que experimentaron el mayor porcentaje de disminución con respecto al año anterior (41%), particularmente por la falta de proyectos relacionados con recuperación post COVID-19.
- Las monedas más utilizadas en la emisión de bonos fueron: euros (42%), dólares americanos (29%), otras monedas (13%), renminbis (10%), libras (3%) y por último, yenes (2%).

.....
¹¹ <https://www.fc4s.org/publication/leading-financial-centres-stepping-up-sustainability-action/>

¹² https://www.climatebonds.net/files/reports/cbi_sotm_2022_03e.pdf

A nivel internacional, las finanzas sostenibles muestran avances. Los informes citados reflejan indicadores positivos que apuntan hacia un crecimiento continuo en el uso de instrumentos financieros sostenibles, así como la adopción de nuevos marcos de reporte y, estándares que promueven la homologación de criterios. En el siguiente capítulo presentamos información relacionada con el sistema financiero mexicano, la cual nos ofrece una visión amplia de las acciones más destacadas que impulsan diversos actores en nuestro país.

2

MERCADO BURSÁTIL

2.1 BOLSAS DE VALORES

Bolsa Mexicana de Valores (BMV)

De acuerdo con información proporcionada por la Bolsa Mexicana de Valores, destacan diversas acciones llevadas a cabo durante 2022 destinadas a promover la sostenibilidad entre las emisoras del mercado. Durante este año **se logró un financiamiento sostenible de \$88,730 mdp**, lo que representa el 44% sobre el monto total colocado en emisiones de deuda de largo plazo.

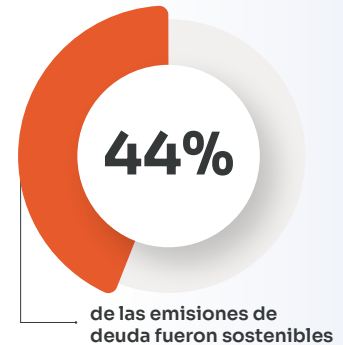
Entre las iniciativas y medidas con enfoque en la sostenibilidad, resaltan:

- 4 reuniones del Grupo de Sostenibilidad, constituido por los líderes de sostenibilidad de las empresas más importantes del mercado bursátil. Durante dichas reuniones, se abordaron diversos temas como: protección de derechos humanos en las cadenas de suministro, actualización de las normas de sostenibilidad del *International Sustainability Standards Board* (ISSB) y los niveles de volumen de información ASG y greenwashing.
- La creación de Guía de Carbono Neutralidad, una herramienta gratuita y disponible al público que tiene como objetivo apoyar a empresas en la formulación de estrategias para mitigar, medir y/o reducir sus emisiones de carbono.
- La primera colocación de un bono azul en la BMV, el cual se centra en la conservación y reutilización del agua.
- 2 ediciones del Programa de Acompañamiento Sostenible (PAS), dirigido a empresas para facilitarles la adopción de criterios ASG.
- El desarrollo de la plataforma que alberga el Cuestionario ASG de la AMAFORE, cuyo objetivo es concentrar información ASG proporcionada por las emisoras para así ser consultada por las Afores.

Bolsa Institucional de Valores (BIVA)

BIVA compartió información sobre las acciones que fomentaron la sostenibilidad en México durante el 2022. Las iniciativas incluyen la colocación de bonos con etiqueta, la capacitación, la colaboración, la difusión, entre otros. Las siguientes acciones forman parte de su estrategia:

- **Bonos etiquetados:** A lo largo del 2022, **en BIVA se realizaron 8 emisiones de bonos etiquetados por un monto total de 17,207 mdp.**



- **Plataforma BIVASG (Página BIVA):** Durante el año, se creó una fuente de información enfocada a las finanzas sostenibles en el mercado local. La plataforma será liberada en el 2023 y cuenta con 6 divisiones: Guía de Sostenibilidad BIVA, Programa 360° Sostenible (Soluciones y Aliados), Alianzas Estratégicas Globales, Emisoras ASG, Educación y Capacitación Técnica y Bibliografía ASG. Entre otras funcionalidades, se construyó un *dashboard* que presenta todas las emisiones de bonos temáticos en el mercado local; así como los ETFs y fondos ASG listados en el Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC).
- **Programa de Aceleración Chief Sustainability Officer (CSO):** BIVA estableció la primera incubadora especializada en emisoras y potenciales emisoras, con el fin de otorgar asistencia técnica en finanzas sostenibles a las principales instituciones del ecosistema bursátil. Se formalizó un bloque de 50 alianzas estratégicas con organizaciones locales y globales avanzadas en finanzas e inversión sostenible. Además, se capacitó a 150 organizaciones de 12 sectores estratégicos de la economía. Este programa fue financiado por parte del Banco Mundial, Programa 30x30 del International Finance Corporation (IFC), IDB Invest, IDB y la Unión Europea.
- **Ecosistema de Inversión Sostenible:** Formalizaron 47 alianzas con bancas multilaterales, gestores de activos, bancas de desarrollo locales e internacionales, fondos de impacto, entre otros; para fortalecer el acceso a financiamiento sostenible a través de los mercados.
- **Grupo de Expertos de Alto Nivel en Finanzas Sostenibles (HLEG) de la Comisión Europea:** La Bolsa, fue seleccionada por el HLEG y participo activamente, junto a 39 organizaciones globales enfocadas en finanzas sostenibles, con el fin de proveer soluciones al regulador europeo y fortalecer las capacidades en mercados en vías de desarrollo.
- **Grupo de Inversión Sostenible del Pacto Mundial:** Además, tomó el liderazgo del grupo enfocado a inversión sostenible, en conjunto con 40 miembros y el potencial de movilizar a cerca de 400 organizaciones que forman parte de la red de México del Pacto Mundial.
- **BIVA Day NYC 3.0:** Realizó su segunda edición, en donde colaboraron con autoridades, emisoras, y participantes del mercado para promover a México y a su mercado, ante inversores institucionales que tienen un enfoque en sostenibilidad en América del Norte.

2.2 CERTIFICADOS BURSÁTILES

Los certificados bursátiles se mantienen como uno de los principales instrumentos para potenciar el financiamiento sostenible en el mercado. Algunos ejemplos de los usos de los fondos provenientes de bonos etiquetados incluyen la inversión en energías renovables, la compra de tecnología para transitar a una economía baja en carbono, aumentar la eficiencia hídrica, así como otorgar crédito a micro, pequeñas y grandes empresas para reducir la desigualdad social en el país, entre otros objetivos.

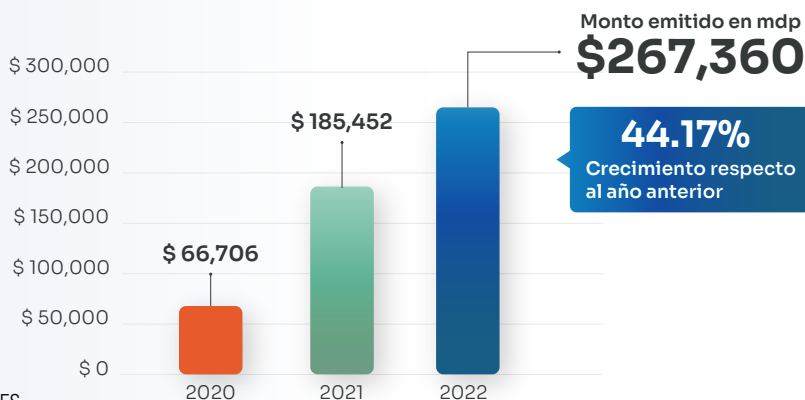
Con el objetivo de mostrar un panorama general sobre los bonos etiquetados de 2022, se realizó un análisis de la base de datos del Consejo Mexicano de Finanzas Sostenibles tomando en consideración tanto las emisiones de deuda corporativa, como gubernamentales que fueron etiquetadas y colocadas en el mercado durante 2022. De la misma forma se tomaron en cuenta las emisiones listadas en bolsas nacionales y extranjeras, donde el uso de los recursos se destinó al financiamiento de activos y/o proyectos localizados en el territorio nacional. Con el fin de buscar un entendimiento homogéneo de las cifras, los montos se presentan en millones de pesos mexicanos, los cuales incluyen emisiones en moneda extranjera con conversiones al tipo de cambio de la fecha de emisión.

La base de datos se puede descargar a través de la página web:
<https://cmfs.org.mx/bonos-mx/>

”
Durante el 2022, el monto emitido de deuda etiquetada experimentó un notable crecimiento del 44.17% .

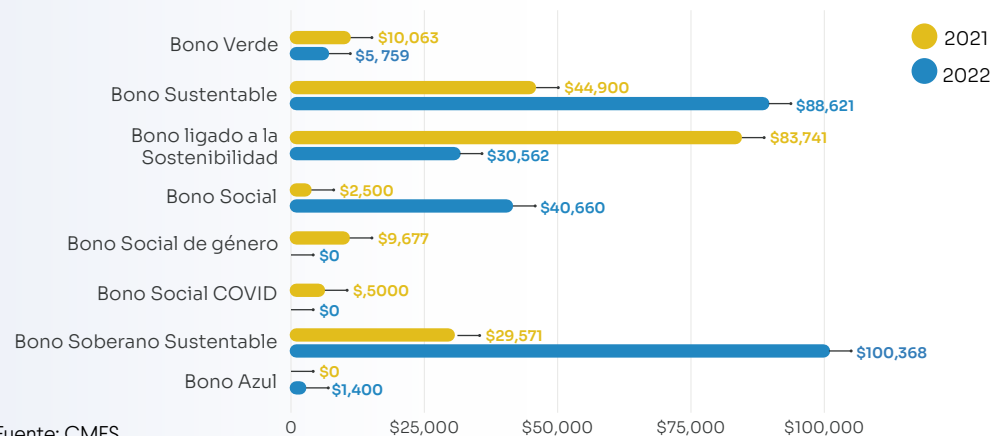
El mercado de deuda etiquetada en México continúa mostrando un crecimiento sostenido desde 2015. Durante el 2022, el monto emitido de deuda etiquetada experimentó un notable crecimiento del **44.17%** en comparación con el año anterior, alcanzando un **total de \$267,370 mdp** (Gráfico 1).

Gráfico 1: Monto total emitido por año (cifras en mdp)



Fuente: CMFS

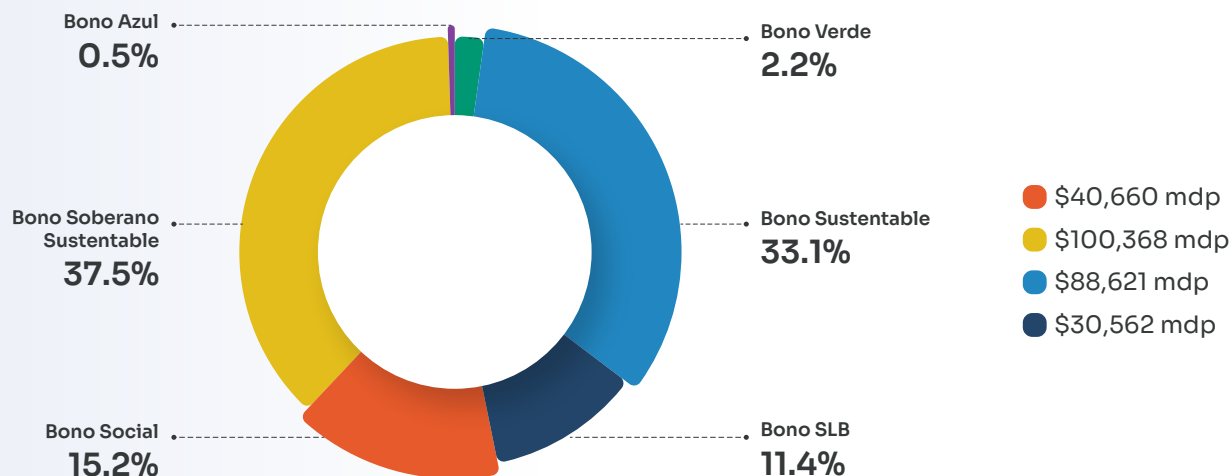
Gráfico 2: Monto total emitido por tipo de bono (cifras 2021 vs 2022 en mdp)



Fuente: CMFS

En términos de participación de mercado, los bonos soberanos sustentables lideraron en el 2022 alcanzando un 37.5% del monto total emitido, con 10 emisiones que sumaron un monto total de \$100,368 mdp. Cabe destacar que el Gobierno Federal vinculó estas emisiones a los Objetivos de Desarrollo Sostenible, y en este mismo año colocó por primera vez los BON-DESG, en moneda nacional. En el gráfico, se puede apreciar un comparativo del monto total emitido por tipo de etiquetas entre el 2021 y 2022 (Gráfico 2).

Gráfico 3: Monto total emitido por tipo de bono (cifras 2022 en mdp)



Fuente: CMFS

Los bonos con etiqueta social experimentaron el mayor crecimiento, pasando de \$2,500 mdp en 2021 a \$40,660 mdp en 2022. En segundo lugar, se encuentran los bonos soberanos sustentables, que colocaron un monto récord por \$100,368 mdp, en comparación con \$29,571 mdp del año anterior. Por último, los bonos sustentables ocupan el tercer lugar en términos de crecimiento, con un incremento del 97%, pasando de \$44,900 mdp a \$88,621 mdp. Ahora, el porcentaje de participación por tipo de bono se puede observar en el Gráfico 3.

Durante 2022, se emitieron un total de 45 bonos con etiqueta por parte de 21 emisoras distintas. Entre ellas, destaca Desarrollos Hidráulicos de Cancún con el primer bono azul por 1,400 mdp; esta emisión tiene como objetivo destinar financiamiento a proyectos que aumenten la calidad de los servicios de saneamiento y el acceso al agua potable¹³. Además, es importante resaltar la primera emisión de un bono sustentable con perspectiva de género por parte de Banobras, el primer bono sustentable de una Sociedad Financiera de Objeto Múltiple (SOFOM) por parte de MEGA, el primer bono social de inclusión financiera de FIRA, la primera emisión en pesos de un bono soberano sustentable (BONDESG) y el primer bono sustentable emitido por una Paraestatal por parte de CFE.

INNOVACIONES EN 2022:

Desarrollos Hidráulicos de Cancún	CFE
Primer Bono Azul	Primer Bono de una Paraestatal
BONDESG	FIRA
Primer Bono Soberano Sustentable emitido en el mercado local	Primer Bono Social de Inclusión Financiera
MEGA	BANOBRAS
Primer Bono Sustentable por una Sofom	Primer Bono Sustentable con perspectiva de género

¹³ <https://cmfs.org.mx/bonos-mx/#>

NUEVAS EMISORAS

AMÉRICA MÓVIL
2 Bonos Sustentables
\$21,746 mdp

CFE
6 Bonos (2 Sustentables,
2 Verdes, 2 Sociales)
\$46,045 mdp

**DESARROLLOS HIDRÁULICOS
DE CANCÚN**
1 Bono Azul
\$1,400 mdp

ESTADO DE MÉXICO
1 Bono Sustentable
\$2,890 mdp

GRUPO VASCONIA
1 Bono Ligado a
la Sostenibilidad
\$512 mdp

HERDEZ
2 Bonos Ligados a
la Sostenibilidad
\$3,000 mdp

MEGA
1 Bono Sustentable
\$3,000 mdp

VIVA AEROBUS
1 Bono Ligado a
la Sostenibilidad
\$1,000 mdp

FONACOT
1 Bono Social
\$4,000 mdp

EMISORAS RECURRENTE

BANOBRAS
2 Bonos Sustentables
\$4,438 mdp

BANCOMEXT
3 Bonos Sustentables
\$10,000 mdp

BBVA MÉXICO
1 Bono Sustentable
\$10,000 mdp

BID INVEST
1 Bono Social
\$2,500 mdp

CABEI
1 Bono Social
\$3,000 mdp

COCA-COLA FEMSA
2 Bonos
(1 Social y 1 Corporativo)
\$6,000 mdp

**COMPARTAMOS
BANCO**
1 Bono Social
\$2,500 mdp

FEMSA
2 Bonos Ligados
a la Sostenibilidad
\$9,293 mdp

FIRA
1 Bono Social
\$3,920 mdp

GOBIERNO FEDERAL
10 Bonos Soberanos
Sustentables
\$100,367 mdp

**GRUPO AEROPORTUARIO
DEL PACIFICO**
1 Bono Ligado a la
Sostenibilidad
\$2,757 mdp

NAFIN
3 Bonos Sociales
\$15,000 mdp

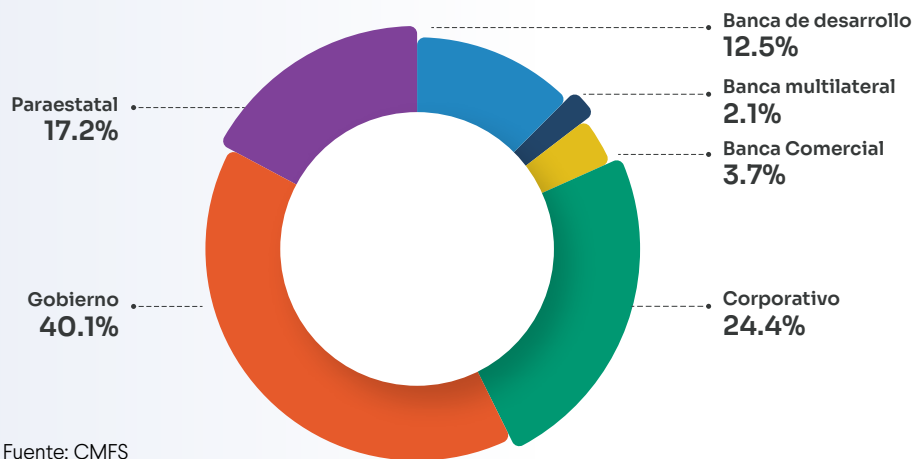
OMA
2 Bonos Ligados a la
Sostenibilidad
\$4,000 mdp

ORBIA
2 Bonos Ligados
a la Sostenibilidad
\$10,000 mdp

En cuanto al monto emitido por tipo de emisor, **el gobierno federal fue el líder, con una participación de mercado del 40.1%**, seguido por los emisores corporativos, quienes participaron en el mercado con el 24.4% del monto total, seguido por CFE, la única Paraestatal que emitió en el año con una participación de 17.2% del volumen total emitido en 2022. En el Gráfico 4 se muestran los montos emitidos por tipo de emisor.

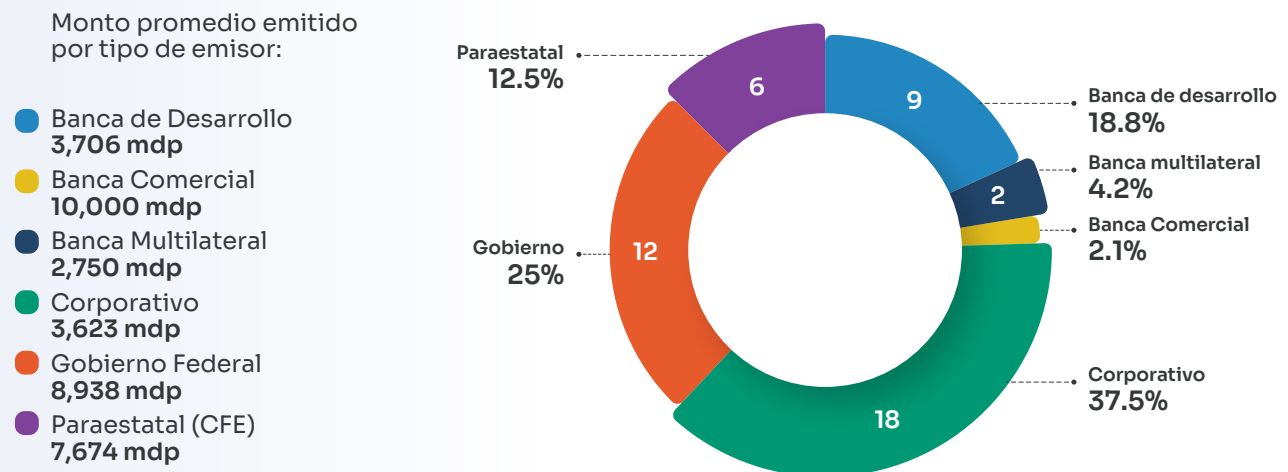
El mayor número de emisiones es liderado por los corporativos con 18 bonos etiquetados, seguido por las 12 emisiones gubernamentales. El Gráfico 5 ilustra el número total de emisiones por tipo de emisor:

Gráfico 4: Monto total emitido por tipo de emisor (cifra en mdp)



Fuente: CMFS

Gráfico 5: Número de emisiones por tipo de emisor



Fuente: CMFS

De acuerdo con el monto emitido, las tres emisiones más grandes en 2022 fueron:

- 1º. \$2,203 mdd–Bono Soberano Sustentable–Gobierno Federal–22 de agosto
- 2º. \$25,747 mdp–Bono Sustentable–CFE–8 de febrero
- 3º. \$21,610 mdp–Bono Soberano Sustentable–Gobierno Federal–2 de mayo

Durante 2022, el gobierno federal emitió un total de \$107,258 mdp, lo que representa un aumento de 223% con respecto al año anterior. Cabe destacar que esta cifra incluye la emisión de 5 bonos en yenes, equivalentes a \$11,000 mdp, así como una emisión en dólares americanos que alcanzó los \$44,253 mdp. Las 6 emisiones restantes del gobierno federal se llevaron a cabo en pesos mexicanos.

El monto emitido por corporativos asciende a \$65,208 mdp en 12 bonos etiquetados. Entre los emisores corporativos se encuentran América Móvil, Orbia, FEMSA, Coca-Cola FEMSA, OMA, Mega, Herdez, Grupo Aeroportuario del Pacífico, Compartamos Banco, Desarrollos Hidráulicos de Cancún, Vivaaerobus y Vasconia.

Por otro lado, la banca de desarrollo fue responsable de la emisión de 5 bonos sustentables y 4 bonos sociales, los cuáles sumaron un total de \$33,358 mdp y representan el 18.8% del monto total colocado. Por otro lado, CFE, emitió 2 bonos en dólares, los cuáles equivalen a \$36,046 mdp.



**Corporativos
en el 2022:**

Las empresas con
mayor monto emitido

AMÉRICA MÓVIL
(2 emisiones)
\$21,746 mdp

ORBIA
(2 emisiones):
\$10,000 mdp

FEMSA
(2 emisiones):
\$9,239 mdp

2.3 FIBRAS

La sostenibilidad, dentro de los Fideicomisos de Inversión en Bienes Raíces (FIBRAS), resulta relevante ya que de acuerdo con la Alianza Mundial para la Edificación y la Construcción de las Naciones Unidas, en 2021, el sector de edificación y construcción fue responsable del 37% de las emisiones de CO₂ relacionadas con energía y representa arriba del 34% de la demanda de energía a nivel global.¹⁴ En ese sentido, el enfoque sostenible de las FIBRAS en bienes raíces comerciales, industriales y de manufactura, entre otros, se vuelve fundamental para promover edificaciones con bajas emisiones y mayor eficiencia. En dicho contexto es importante analizar los avances en sostenibilidad de este gremio.

La información expuesta en la presente sección fue otorgada por la Asociación Mexicana de FIBRAS Inmobiliarias (AMEFIBRA), la cual agrupó a 15 FIBRAS del país y corresponde al cierre del año de 2022.

Como parte de su estrategia de sostenibilidad, las FIBRAS buscan reducir y mitigar su impacto ambiental mediante la obtención de certificados de construcción y edificación para sus construcciones (EDGE, LEED y BOMBA). Estos certificados se otorgan a las edificaciones que implementan prácticas más sostenibles, como eficiencia energética, reducción en consumo de agua y la utilización de materiales ecológicos. Con el fin de lograr estos desafiantes objetivos las FIBRAS emiten deuda y solicitan créditos.

.....
¹⁴ <https://globalabc.org/our-work/tracking-progress-global-status-report>



La AMEFIBRA, **reporta una cifra acumulada de bonos etiquetados y créditos verdes y ligados a la sostenibilidad por un total de más de \$1,537 mdd.**

Hasta la fecha, las FIBRAS **han certificado más de 6.15 millones de metros cuadrados (m²)**, marcando un aumento del 120% con respecto a 2021, ya que se contaban con certificaciones en 2.79 millones de m². En términos de área bruta rentable, al cierre del 2022, contaban con 29.9 millones de m² al finalizar el año, lo que representa que el 20.5% de este espacio cuenta con certificaciones. Un incremento del 8% con respecto al año previo.

En relación con el uso de agua, se notó un gran incremento en los metros cúbicos (m³) utilizados por los miembros de la AMEFIBRA. Ya que, durante el 2022, se reportaron 21,819,480 m³ de consumo, a diferencia de los 8,491,254 m³ utilizados en el 2021. El aumento de esta cifra se puede atribuir a la reapertura de inmuebles que estuvieron cerrados o con baja ocupación durante el año, a que el 85% de los integrantes de la AMEFIBRA reportaban su consumo de agua en el 2021, a diferencia del 100% en 2022, y a que en el 2021 algunas de las FIBRAS no contaban con el dato del 100% de sus inmuebles. A pesar, del notable incremento, es relevante mencionar que varias fibras lograron reducir su consumo de agua por m³.

En cuanto a temas de diversidad, vale la pena mencionar que **las FIBRAS en promedio tienen un 24% de mujeres en puestos de tomas de decisión.** Con respecto al resto de la plantilla laboral, se mantiene con los porcentajes del 2021, **teniendo un 40% de participación femenina y un 60% de participación masculina.**

En cuanto al gobierno corporativo, el porcentaje de FIBRAS que cuentan con un comité ASG es del 63%. El 100% reporta anualmente en materia ASG. Además, el 87% ha establecido objetivos y metas a nivel ASG en la organización. Finalmente, el 73% cuenta con una estrategia para implementar temas ASG en su cadena de valor y de las 15 FIBRAS, 12 contemplan criterios ASG en el *Due Diligence* en el proceso de nuevas adquisiciones.

En materia de divulgación, el porcentaje de FIBRAS que cuenta con un informe anual de sostenibilidad bajo los estándares de reporte GRI (*Global Reporting Initiative*) y SASB (*Sustainability Accountant Standards Board*) se mantiene en 93%. Además, el 87% se encuentra alineado a algún marco de referencia como TCFD, los ODS, GRESB (Global ESG Benchmark for Real Assets), entre otros.

Dentro de los compromisos, destacan varios objetivos para los próximos años.

- Incrementar los m² con certificaciones de propiedades.
- Lograr la meta de cero basura y cero accidentes en 2030
- Para el 2024, se proyecta que el 100% de los nuevos desarrollos estén bajo estándares de certificación de sostenibilidad
- Implementar tecnologías innovadoras para mejor manejo de residuos.
- **Aumentar el porcentaje de equidad de género en el comité técnico.**
- Incluir la cláusula de arrendamiento verde en nuevos contratos y/o renovaciones/modificaciones de arrendamiento
- Incrementar significativamente el ahorro de energía y agua, utilizando sistemas de eficiencia y ahorro. Por ejemplo, con la colocación de paneles solares y sistemas de captación pluvial

2.4 ÍNDICES

Con el propósito de brindar un panorama del desempeño de los índices ASG durante el año de estudio, S&P Global proporcionó la siguiente información con su análisis correspondiente:

Foco en los índices S&P/BMV ESG.

Desde 2015, S&P Dow Jones Indices (S&P DJI) ha tenido una orgullosa asociación con La Bolsa Mexicana de Valores (Grupo BMV). Juntos, desarrollamos, concedemos licencias, distribuimos y gestionamos índices de marca compartida, incluidos índices de renta variable, deuda y multiactivos, con el objetivo de ofrecer una gama más amplia de alternativas de índices a los mercados financieros de México y del mundo.

Un área de creciente interés en el ámbito de la inversión basada en índices son los índices de sostenibilidad, que se construyen para proporcionar índices de referencia centrados en empresas que demuestran sólidas credenciales medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG) en comparación con sus pares. En los últimos años, S&P DJI ha ampliado su catálogo de índices de sostenibilidad a más de 200, ofreciendo a los inversionistas un conjunto de soluciones que van desde enfoques de selección simples basados en la exclusión de empresas hasta estrategias climáticas centradas en las emisiones netas cero (net zero).

En asociación con el Grupo BMV, tenemos dos índices principales de sostenibilidad de renta variable centrados en las acciones mexicanas con una mirada hacia la sostenibilidad, el **S&P/BMV Total Mexico ESG Index** y el **S&P/BMV IPC ESG Tilted Index** (ver tabla 1). También ofrecemos versiones sostenibles de algunos índices factoriales y temáticos.

Tabla 1: principales índices de sostenibilidad de renta variable de S&P/BMV

NOMBRE DEL ÍNDICE	OBJETIVO DEL ÍNDICE
S&P/BMV Total Mexico ESG Index	El S&P/BMV Total Mexico ESG Index busca medir el desempeño de las acciones del S&P/BMV Total Mexico Index que cumplen con criterios de sostenibilidad. El índice excluye acciones con base en las actividades comerciales de las empresas y las puntuaciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas (PMNU), y es ponderado según las puntuaciones ESG de S&P DJI.
S&P/BMV IPC ESG Tilted Index	El S&P/BMV IPC ESG Tilted Index busca medir el desempeño de los componentes del S&P/BMV IPC que cumplen requisitos de sostenibilidad, al tiempo que busca mejorar su puntuación ESG de S&P DJI con respecto al S&P/BMV IPC mediante una ponderación más alta o más baja de sus compañías según sus puntuaciones ESG de S&P DJI.

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Un elemento clave de estos índices es el uso de **las puntuaciones ESG de S&P DJI**.¹⁵ Las puntuaciones ESG de S&P DJI miden con solidez el riesgo y los factores de desempeño en materia de criterios ESG para las empresas, centrándose en la materialidad financiera. Para cada industria, S&P Global Sustainable1 prioriza los factores de sostenibilidad en función de su magnitud prevista (grado de impacto) y las probabilidades del impacto (probabilidad de que ocurra y momento) sobre la situación financiera de las empresas, según las medidas de crecimiento, rentabilidad, eficiencia del capital y riesgo.

Además, ambos índices incorporan exclusiones por actividades comerciales, entre ellas el tabaco, las armas controvertidas y el carbón térmico, a fin de evitar la exposición a empresas dedicadas a estas actividades indeseables. Asimismo, cada uno de estos índices incluye un filtro que excluye a las empresas que violan los principios del PMNU. Estos criterios de exclusión representan algunas de las normas básicas esperadas por un inversionista que desee seleccionar un índice de referencia ESG.

Por último, los índices incorporan un seguimiento de controversias para evaluar con solidez en qué casos los incidentes de riesgo y las actividades controvertidas pueden ser lo suficientemente importantes como para provocar la salida de una empresa del índice en cuestión. En casos en que se presenten riesgos, S&P Global publica un Análisis de Medios y Partes Interesadas (MSA), que incluye diversos asuntos como delitos económicos y corrupción, fraude, prácticas comerciales ilegales, asuntos de derechos humanos, disputas laborales, seguridad en el lugar de trabajo, accidentes catastróficos y desastres ambientales.

.....
¹⁵ Consulte el documento S&P Global ESG Scores para más detalles sobre el método de recopilación de las puntuaciones.

Como se indica en la tabla 2, los índices S&P/BMV ESG obtuvieron mejores resultados en una serie de características ESG y de carbono seleccionadas. Las puntuaciones ESG de S&P DJI no sólo fueron más altas en términos generales a nivel de índice, sino que también mejoraron cada una de las puntuaciones de las dimensiones E, S y G. Adicionalmente, aunque no formaba parte de los objetivos específicos, ambos índices ESG lograron una mejora de la intensidad de carbono.

Tabla 2: comparación de características clave de los índices

MÉTRICA	S&P/BMV TOTAL MEXICO ESG INDEX (MXN) TR	S&P/BMV TOTAL MEXICO INDEX (MXN) TR	S&P/BMV IPC ESG TILTED INDEX (MXN) TR	S&P/BMV IRT
Rendimiento 3 años (%)	18.6	17.8	17.2	17.7
Rendimiento 5 años (%)	6.3	5.5	3.6	5.0
Volatilidad 5 años (%)	20.0	18.4	19.2	18.5
Tracking error 3 años (%)	5.0	–	2.8	–
Tracking error 5 años (%)	5.6	–	3.0	–
Número de acciones	24	48	35	36
Ponderación en las 5 principales empresas (%)	28.9	49.1	59.1	52.8
Puntuación ESG de S&P DJI	81.8	71.4	77.2	71.2
Puntuación ambiental	79.7	70.9	76.9	71.1
Puntuación social	82.4	73.6	78.4	73.0
Puntuación de gobernanza	77.3	65.8	71.7	65.6
Mejora en la puntuación ESG general	10.4	–	6.0	–
Promedio ponderado de intensidad wde carbono (tCO ₂ e/US\$ 1 millón)	348.1	398.0	377.7	422.4
Mejora en promedio ponderado de intensidad de carbono (%)	12.5	–	10.6	–

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 31 de julio de 2023. El S&P/BMV Total Mexico ESG Index fue lanzado el 22 de junio de 2020. El S&P/BMV Total Mexico Index fue lanzado el 22 de junio de 2020. El S&P/BMV IPC ESG Tilted Index fue lanzado el 22 de noviembre de 2021. Todos los datos presentados antes de la fecha de lanzamiento son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. Por favor, consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

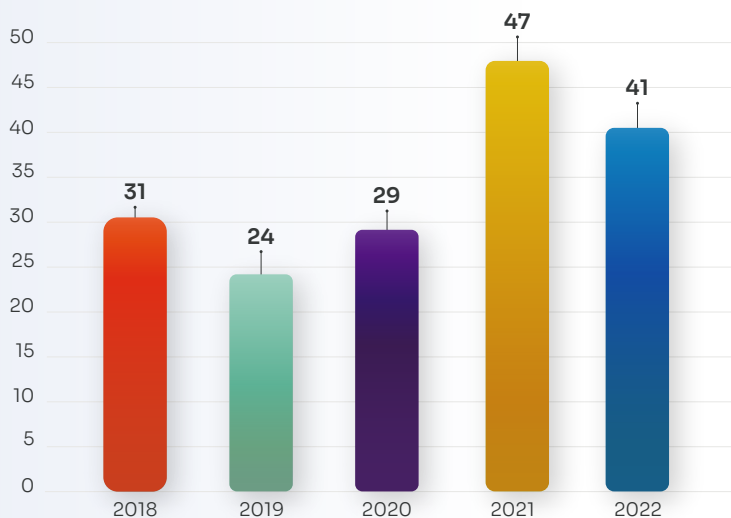
La principal diferencia en cuanto al enfoque es que el S&P/BMV Total Mexico ESG Index utiliza la puntuación ESG como criterio de selección de valores —buscando seleccionar el 80% de los mejores valores según la puntuación ESG de S&P DJI y, a continuación, centrándose en el 75% de los mejores dentro de cada sector del GICS®—, mientras que el S&P/BMV IPC ESG Tilted Index aplica un factor de escala de inclinación en todos los grupos industriales para sobreponderar las empresas que presentan mejores puntuaciones ESG de S&P DJI que sus pares. Este último no realiza su selección según la puntuación ESG relativa, sino que intenta sobreponderar las empresas con mejores resultados desde el punto de vista de la sostenibilidad, reflejando la composición sectorial del índice de referencia.

Estos dos enfoques permiten elegir cómo integrar la sostenibilidad en la toma de decisiones. Gracias a un cuidadoso proceso de construcción, nuestra gama de índices de sostenibilidad disponibles en el mercado ha crecido significativamente en los últimos años.

2.5 ETF'S

De acuerdo con la base de datos de BIVA¹⁶, durante 2022, el número de ETF's con criterios ASG listados en el Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC) aumentó de 131 a 172, lo que muestra un crecimiento similar en comparación con el año anterior. En el transcurso del año analizado, se incluyeron 41 ETF's de esta categoría en la lista, mientras que, en 2021, se agregaron 47. Estos números contrastan con años anteriores. En 2020, se agregaron solo 29 de estos, y en 2019, la adición se limitó a 24. Estos datos indican una tendencia creciente en la adopción de criterios ASG para la creación y ajustes de ETF's. En el Gráfico 6 se puede apreciar el comportamiento.

Gráfico 6: ETF's con criterios ASG listados anualmente en el SIC



Fuente: BIVA

.....

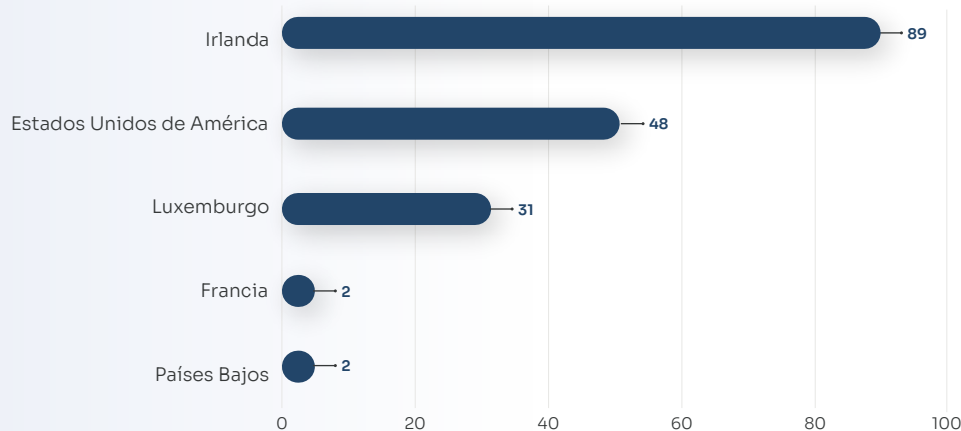
¹⁶ <https://www.biva.mx/biva-sostenible/emisiones-asg/sic-etf>

Es importante destacar que durante el año 2022 se listaron en total 161 nuevos ETF's en el SIC, de los cuales **41 incluyen lineamientos ASG, lo que representa el 25.47% del total.** Un dato que nos habla del crecimiento en este tipo de instrumentos.

Aproximadamente un tercio de los ETF's con criterios ASG tienen un enfoque en la producción de energía a través del hidrógeno, una tecnología innovadora que se encuentra en constante crecimiento. También se destacan índices relacionados con la purificación del agua y la descarbonización de diversos sectores industriales. Hay que mencionar que también se han añadido ETFs con índices relacionados con minería, reciclaje, transporte y construcción de edificios eficientes, entre otros, aunque en menor medida.

En cuanto a los países de origen, la distribución está dada de la siguiente manera, ver Gráfico 7.

Gráfico 7: ETFs con criterios ASG de acuerdo con el país de origen



Fuente: BIVA

Con relación a la clase de activos que integran estos fondos, dominan los de renta variable. Del total de los 172 ETF's con criterios ASG listados, 82.6% son de renta variable y 17.4% son de renta fija.

Por último, no solo se adicionaron 41 nuevos ETF's con criterios ASG al SIC, si no que, además, se llevó a cabo el rediseño de los criterios de uno de ellos. BBVA México anunció el rediseño de MEXTRAC 09¹⁷, una réplica del índice S&P/BMV IPC CompMX Rentable ESG Tilted TR. MEXTRAC se rediseño para adaptarse a los intereses de los inversionistas en términos de sostenibilidad ambiental, responsabilidad social y buen gobierno. La selección de empresas no solo se basa en criterios ASG, sino que también observa el cumplimiento de los Principios del Pacto Mundial de la ONU.¹⁸

.....

¹⁷ <https://www.bbva.mx/personas/productos/patrimonial-y-privada/inversiones/etf-s/etf-mextrac.html>

¹⁸ <https://www.eleconomista.com.mx/mercados/BMV-y-BBVA-redisenan-ETF-con-criterios-ASG-20220613-0114.html>

3

DIVULGACIÓN EN INFORMACIÓN ASG

La creciente demanda por data ASG se ha convertido en un factor fundamental para la toma de decisiones de inversionistas institucionales, especialmente para aquellos que buscan diversificar sus portafolios o han establecido nuevos mandatos de inversión basados en el desempeño ambiental, los compromisos sociales y de gobierno corporativo que hoy implementan las empresas como parte de sus estrategias de negocio de largo plazo.

La implementación de nuevos marcos de reporte, métricas, índices y estándares fomenta la rendición de cuentas y la transparencia de los datos ASG. Lo cual, proporciona mayor certeza a los inversionistas.

En este apartado, se habla de los cambios en la estrategia y en la divulgación que de acuerdo con el reporte: “ESG Development in the Public Equity Market 2021” de Miranda Partners.¹⁹ Cabe mencionar que el reporte usa su propia metodología y es representativo del año 2021. El reporte utiliza mapas de calor para identificar el desempeño de las empresas que cotizan en la bolsa.

En primer lugar, es importante destacar que el sector con la mayor participación en términos de contar con estrategias ASG sigue siendo Metales y Minería. No obstante, a diferencia de años anteriores, ahora el segundo lugar es compartido por el sector de Transporte y las FIBRA's. Esto refleja un creciente interés en fortalecer su compromiso con los aspectos ambientales, sociales y de gobernanza, abriendo nuevas oportunidades en el campo de los FIBRA's. El porcentaje de empresas que cuentan con estrategias ASG se puede ver en la tabla 3. Ahora bien, la cantidad de empresas que cuentan con una estrategia de comunicación sobre temas ASG, se puede apreciar en la tabla 4.

.....

¹⁹ <https://miranda-partners.com/newswire/miranda-esg-mexico-esg-development-in-the-public-equity-market-2022-2/>

Tabla 3: Porcentaje de empresas con estrategia ASG

INDUSTRIA	2020	2021	CAMBIO ANUAL
Metales y Minería	42%	51%	9%
FIBRAs	38%	47%	9%
Transporte	43%	47%	4%
Alimentos y Bebidas	30%	45%	15%
Otros Financieros	33%	41%	7%
Bienes de Capital	36%	40%	4%
Banca	36%	39%	3%
Materiales	27%	38%	10%
Productos de Consumo Básicos	26%	35%	9%
Telecomunicaciones y Medios	33%	33%	0%
Salud	22%	30%	7%
Otros Servicios Comerciales	24%	27%	4%
Construcción	21%	25%	4%
Suministros para Servicios Comerciales	0%	11%	11%

Fuente: Miranda Partners

Tabla 4: Porcentaje de incremento en la comunicación ASG de 2021 a 2022

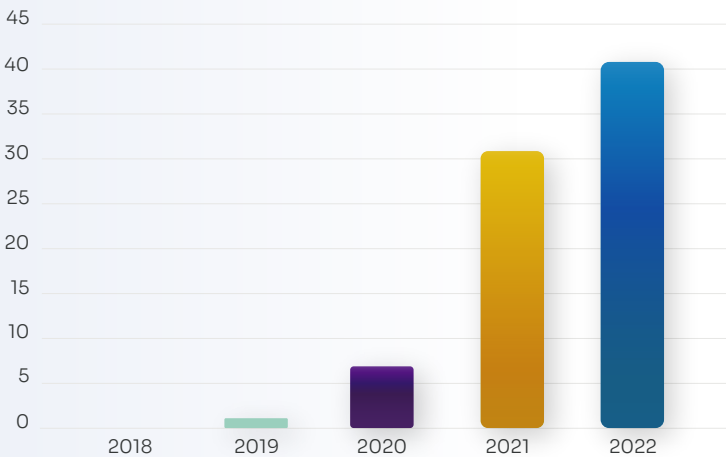
INDUSTRIA	2020	2021	CAMBIO ANUAL
FIBRAs	70%	78%	8%
Bienes de Capital	68%	77%	9%
Metales y Minería	74%	74%	0%
Productos de Consumo Básico	74%	74%	0%
Otros Financieros	62%	71%	9%
Transporte	71%	71%	0%
Alimentos y Bebidas	56%	69%	13%
Banca	64%	68%	4%
Materiales	51%	64%	13%
Otros Servicios Comerciales	49%	61%	12%
Telecomunicaciones y Medios	54%	57%	3%
Construcción	49%	56%	7%
Salud	70%	52%	0%
Suministros para Servicios Comerciales	68%	14%	0%

Fuente: Miranda Partners

Entre los hallazgos más destacados del estudio, se encuentra que el 87% de los informes de sostenibilidad se ajustan a los estándares de la Iniciativa de Reporte Global (GRI), lo cual representa un crecimiento del 17% en comparación con el período anterior, es decir, entre 2020 y 2021. Además, se observa que el 44% de estos informes han sido verificados externamente, una cifra que no ha cambiado desde el último reporte.

Asimismo, se ha registrado un aumento del 30% en la inclusión de indicadores SASB, alcanzando un total del 70%. El incremento en el número de reportes que utilizan SASB se puede apreciar en el Gráfico 8. Por último, es relevante señalar que ahora 14 empresas declaran todos los indicadores clave de desempeño (KPI) para todos los temas materiales, en comparación con las 5 empresas que lo hacían el año pasado.

Gráfico 8: Número de reportes alineados con SASB



Información: Miranda Partners /Elaborado por: CMFS

Una de las categorías que también ha experimentado un avance, aunque en un número reducido de industrias, es la de “industrias que cuentan con un análisis de materialidad”. En esta área, se han observado avances significativos en comparación con años anteriores. La participación de FIBRAS ha aumentado en un 28%, Alimentos y Bebidas ha experimentado un incremento del 27%, Productos de Consumo Básico ha registrado un crecimiento del 33% y Construcción ha mostrado un aumento del 15%. En la actualidad, FIBRAS cuenta con una participación del 88%, Alimentos y Bebidas con un 73% y Productos de Consumo Básico con un 67%.

Por otro lado, al analizar los mapas de calor del informe, se evidencia un aumento en la adopción de los estándares de reporte TCFD. En el 2020, el 21% de todas las empresas cotizadas en bolsa (26/123) reportan bajo estos estándares, en comparación con el 31% del 2021 (39/124). Es importante destacar que solo uno de los sectores no cuenta con alguna compañía que reporte bajo los estándares de la TCFD. Dentro de los cambios anuales, sobresale un aumento del 33% con respecto al año anterior en la cantidad de empresas que cumplen con estos criterios en el sector de Otros Servicios Financieros y de Salud. El desglose de este crecimiento, por sector, se muestra en la tabla 5.

Tabla 5: Porcentaje de incremento en industrias alineadas al TCFD de 2021 a 2022

INDUSTRIA	2020	2021	CAMBIO ANUAL
Metales y Minería	40%	60%	20%
FIBRAs	47%	50%	3%
Otros Financieros	17%	50%	33%
Banca	25%	38%	13%
Bienes de Capital	38%	38%	0%
Telecomunicaciones y Medios	38%	38%	0%
Transporte	38%	38%	0%
Productos de Consumo Básico	17%	33%	16%
Salud	0%	33%	33%
Alimentos y Bebidas	0%	27%	27%
Materiales	20%	27%	7%
Construcción	15%	15%	0%
Otros Servicios Comerciales	7%	7%	0%
Suministros para Servicios Comerciales	0%	0%	0%

Fuente: Miranda Partners

Por último, es importante resaltar que el 50% del mercado analizado es signatario de UN Global Compact.

En conclusión, la tendencia de inclusión de criterios ASG en el reporte anual de las compañías listadas continua en crecimiento y probablemente no se detenga. Como menciona Miranda Partners en su reporte, hay industrias que avanzan con mayor rapidez que otras, lo cual puede estar ligado a la diferencia en tamaño de los sectores y su posibilidad económica. Sin embargo, se reconoce que la implementación de estrategias ASG es una ventaja competitiva que posiciona de forma positiva a las empresas frente a todas sus partes interesadas.

”

[...] la tendencia de inclusión de criterios ASG en el reporte anual de las compañías listadas continua en crecimiento y probablemente no se detenga.

4

INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES

4.1 AFORES

Dentro del sector financiero, el gremio que tuvo un mayor porcentaje de incremento en inversiones con criterio de sostenibilidad es el de Las Administraciones de Fondos para el Retiro (Afores). Durante el año, entraron en vigor las *Disposiciones de Carácter General en Materia Financiera de los Sistemas de Ahorro Para el Retiro*, detalladas más adelante en la sección de Principales Avances Regulatorios dentro de la región LATAM. Estas disposiciones obligan a incluir criterios ASG en las carteras de crédito de las Afores. La disposición fue tan efectiva **que la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (CONSAR) reportó que la inversión total de las Afores en bonos ASG en el 2022 fue de más de 110,405 millones de pesos**, mientras que, en el 2021, la inversión de bonos verdes era únicamente de 1,173 millones de pesos.²⁰ Aunque ambos números no son comparables para calcular un porcentaje de incremento en el monto total de inversiones con criterios sostenibles, podemos observar la notable diferencia en los montos reportados ya que de haber uno más significativo, sería conocido. Los datos, evidencian el gran avance que se ha tenido y representan un impulso significativo para el desarrollo de las finanzas sostenibles de nuestro país, posicionando a las Afores como líderes en esta área.

”

[...] la inversión total de las Afores en bonos ASG en el 2022 fue de más de 110,405 millones de pesos.

Durante el año, la Amafore reporta tres eventos relevantes. Durante el primer semestre de 2022, las Afores recibieron, por parte de la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (CONSAR), un oficio de requerimiento regulatorio respecto al cumplimiento de la regulación ASG y la incorporación de los procesos ASG en el proceso de inversión. En segundo lugar, durante el segundo semestre de 2022, la Amafore presentó su cuestionario ASG homologado, para las emisoras públicas, que será implementado a través de BIVA y la BMV. Por último, se modificaron las disposiciones financieras para incorporar por lo menos un funcionario de inversiones y uno de riesgos en cada Administradora que cuente con una certificación reconocida en términos de análisis ASG.

Asimismo, informaron que, dentro de los miembros de la Asociación, uno de ellos publicó su primer Informe Anual ASG. Además, otra empresa obtuvo el distintivo de Empresa Socialmente Responsable. También se brindó apoyo público a iniciativas como el TCFD, Climate Action 100+, ESG Data Convergence Initiatives y las normas S1 y S2 del ISSB. Por último, otro miembro aprobó una nueva política de involucramiento.

²⁰ <https://www.economista.com.mx/sectorfinanciero/Emisoras-publicas-nacionales-trabajan-en-cuestionario-ASG-homologado-Amafore-20230626-0041.html>

4.2 ASEGURADORAS

Las aseguradoras también son actores con alta influencia en la lucha climática y en la transición hacia una economía más limpia. Su gran presencia en el mercado por su capacidad de canalizar recursos y emplear prácticas como la exclusión de inversiones, les otorga un papel destacado en este. Tan solo en el segundo trimestre de 2022 las aseguradoras, a través de la AMIS, reportaron que las primas directas de vida contratadas ascienden a un valor de 136 mil millones de pesos.²¹ Al ser un gremio activo en el mercado, con alto poder adquisitivo, resulta de alta importancia monitorear sus avances y estrategias para poder comprender el progreso de las finanzas sostenibles en el país. Aun que si bien, no se pueden abordar exhaustivamente todas las aseguradoras en ese contexto, se mencionaran algunos ejemplos representativos del gremio.

AXA cuenta con una página dedicada exclusivamente en la divulgación de información en materia de responsabilidad corporativa²², en la que comparten sus compromisos e indicadores a nivel nacional. Entre los aspectos más destacados se encuentran los siguientes:

- Para 2030, planean retirarse por completo de la industria de carbón y las arenas bituminosas.
- Para el 2050, aspiran acercarse a emisiones cero.
- La página de responsabilidad social y corporativa de **AXA informa que su cartera incluye 700 millones de pesos invertidos en activos con componentes ASG.**
- Son ubicadas como la segunda empresa aseguradora mejor evaluada a nivel mundial en el Índice Dow Jones Sustainability Index de Global Stantard & Poor's.
- Han establecido políticas ambientales en línea con los estándares nacionales relacionados con: la acción climática, protección del agua, protección de biodiversidad, reducción de contaminantes atmosféricos, disminución en la producción de residuos y uso eficiente de energía y recursos. Para medir su progreso, cuentan con métricas internas en todos estos ámbitos, con la excepción de uno.
- Además, reportan sus emisiones a nivel nacional:²³
 - Emisiones de alcance 1: 1372.54 tCO₂e
 - Emisiones de alcance 2: 379.77 tCO₂e
 - Emisiones de alcance 3: 841.7 tCO₂e
- A nivel nacional, el 84.88% de la energía que consumen proviene de fuentes renovables.
- Están alineados con los estándares de reporte del GRI.
- **La relación entre el salario básico y la remuneración de las mujeres, en comparación de los hombres, es del 97.7%.**

MetLife también dispone de una sección dedicada a la sostenibilidad, en la cual comparte su informe anual específicamente relacionado con México. En el resumen ejecutivo, se destacan las principales acciones llevadas a cabo en 2022 en las 4 áreas que conforman su estrategia corporativa. A continuación, se presentan las acciones de cada área que se relacionan con métricas que ya se han expuesto anteriormente:

²¹ <https://www.eleconomista.com.mx/sectorfinanciero/Emisoras-publicas-nacionales-trabajan-en-cuestionario-ASG-homologado-Amefore-20230626-0041.html>

²² <https://axa.mx/corporativo/responsabilidad-corporativa>

²³ <https://unglobalcompact.org/participation/report/cop/advanced/472947>

- Bienestar y desarrollo de nuestros colaboradores:
 - **El 55% de su plantilla y el 49% de puestos gerenciales y directivos están ocupados por mujeres.**
- Protección financiera para nuestros clientes:
 - Brindan protección financiera a más de 11.2 millones de mexicanas y mexicanos en todo el país y pagaron más de 236 mil siniestros a sus clientes durante el 2022.
- Gestión responsable:
 - Capacitaron al 100% de sus colaboradores en temas de ética, privacidad, prácticas de venta, anticorrupción y prevención de lavado de dinero.
 - **Colaboraron con 14 empresas lideradas por mujeres** y un total de 18 proveedores que cuentan con programas de sustentabilidad.
- Impacto positivo en las comunidades:
 - **Destinaron más de 2,200 millones de pesos a inversiones verdes.**
 - El 32% de su flota vehicular es híbrida.
 - Mantienen la certificación LEED Oro para la Torre Manacar y cuentan con la certificación LEED Silver para el interior de sus oficinas.

También, se debe destacar que, en temas de género e inclusión, MetLife busca colaborar con empresas en las que más de 50% de accionistas sean mujeres. Durante el 2022, lograron lanzar la segunda fase de su programa, en la cual incorporan análisis de diversidad e inclusión en relación con los proveedores. Además, obtuvieron el reconocimiento de “Mejores Lugares para Trabajar para la Comunidad LGBT”.

Por último, otra aseguradora que también muestra compromiso con el medio ambiente es HDI. En su informe de sostenibilidad, HDI sigue el marco de reporte GRI y también incorpora la metodología TCFD. Además, está comprometida con regulaciones internacionales como los PRI y forma parte del Pacto Mundial de las Naciones Unidas.

Dentro de los aspectos más destacados de su informe:

- El 20% de los edificios de la corporación cuentan con paneles solares que generan energía trasladada a la CFE.
- Tienen un compromiso de apoyar la migración de vehículos utilitarios a opciones híbridas o eléctricas a partir del 2023.
- Otorgan preferencia, en el mediano plazo, a proveedores que adopten tecnologías bajas en carbón.
- Monitorean su consumo total de energía (kWh) 2021–2022:
 - Proveniente de la Red Federal: 2,038,860 kWh en 2021 y 2,954,955 kWh en 2022
 - Generada por paneles solares: 2,153,735 kWh en 2021 – 3,090,850 kWh en 2022
- Informan sus emisiones a nivel nacional en todos los alcances:
 - Alcance 1: 1,010.78 tCO₂e
 - Alcance 2: 1,180.94 tCO₂e
 - Alcance 3: 1,005.88 tCO₂e
 - Total: 3,197.6 tCO₂e
 - Comparado con el total del año pasado (2021): 2,588.21 tCO₂e
- La empresa cuenta con un comité ESG

- Siguen apoyando la transición digital y han logrado que el total de ajustes digitales incremente de 1,192 a 1,296
- Realizan un monitoreo mensual de su huella ecológica para anticipar y mantenerse alineados con sus objetivos medio ambientales.
- Se comprometen a que al menos 4% de sus inversiones se destine a proyectos ASG.
- Su plantilla laboral actualmente está compuesta en un 53% por personal femenino y 47% por personal masculino.

Debido a la amplia y heterogéneo número de aseguradoras en el mercado, resulta imposible abordar los avances relevantes de todo el gremio. Se han seleccionado algunas de ellas como ejemplos representativos. Aunque no se abarca la totalidad del sector, esto no supone una limitación para poder identificar tendencias generales en el gremio. En términos generales, estas tendencias incluyen la medición de emisiones en todos los alcances, el compromiso a darle preferencia a colaboradores con bajo utilización de carbón a mediano plazo, acuerdos para transitar hacia vehículos híbridos o eléctricos, la transparencia en el volumen de activos sostenibles y el esfuerzo por adoptar prácticas que generen y promuevan igualdad de condiciones y oportunidades para sus colaboradores.

En los futuros reportes, se espera establecer alianzas estratégicas que permitan recopilar información más representativa de las aseguradoras en México, lo que proporcionará datos más precios y completos para la comparación año con año.

4.3 FONDOS DE INVERSIÓN

Los fondos de inversión con criterios ASG empiezan a ser parte de la oferta de mercado, son un motor para canalizar recursos hacia actividades verdes y sostenibles. Vemos nuevos fondos con mandatos ASG que fomentan la inversión sostenible. Estos fondos seleccionan empresas y activos financieros que cumplen con estándares altos en desempeño ambiental, social y de gobernanza, utilizando diversas metodologías que son adoptadas por operadoras de fondos y casas de bolsa. Además de promover la inversión sostenible, atraen a nuevos clientes, principalmente a generaciones más jóvenes que buscan destinar recursos solo a aquellos activos y proyectos que generen impactos positivos en el medio ambiente y la sociedad.

De acuerdo con la base de datos que Morningstar nos proporcionó, en 2022 se sumaron dos nuevos fondos con criterios ASG. El primero, fue autorizado en marzo por la operadora Más Fondos (AZMTESG M4)²⁴ y cuenta con un valor en activos de 312.85 millones de pesos al cierre del 2022. El segundo fondo, fue autorizado en mayo y es operado por HSBC Global (HSBCSGE BFV).²⁵ Este último fondo, busca invertir en ETF's o los TRACS (Títulos Referenciados a Activos), acciones y fondos mutuos locales o internacionales, que cuenten con objetivos de reducción en huella de carbono y en su dependencia a combustibles fósiles. El total de activos del fondo, al cierre del 2022, es de 961.58 mdp. En la tabla no. 6, se pueden observar las estrategias activas de fondos ASG al cierre de 2022 incluyendo el porcentaje de cambio anual en el valor de sus activos.

²⁴ <https://www.morningstar.com.mx/mx/funds/snapshot/snapshot.aspx?id=F00001DZ97>

²⁵ <https://www.morningstar.com.mx/mx/funds/snapshot/snapshot.aspx?id=F000013N7T>

Tabla 6: Fondos mutuos ESG mexicanos

LISTADO	CLAVE DE PIZARRA	OPERADORA	ACTIVO NETO MENSUAL AL CIERRE DE DICIEMBRE 2021 (EN MDP)	ACTIVO NETO MENSUAL AL CIERRE DE DICIEMBRE 2022 (EN MDP)	Δ% 2022
1	SAM-ESG	SAM Asset Management	261.53	144.29	-44.94
2	AXEESG	Finaccess México	840.26	374.49	-53.51
3	BLKGLO3	Blackrock México Operadora	15,443.77	9,158.79	-38.90
4	BLKGLO4	Blackrock México Operadora	2,231.42	1,916.63	-17.48
5	VLMXESG	Operadora Valmex	1,501.10	964.30	-29.69
6	BBVAESG	BBVA Bancomer Gestión	560.49	290.23	-47.10
7	NTEESG	Fondos Banorte	2,133.11	1,481.28	-25.81
8	SAM-RVG	SAM Asset Management	890.31	1,224.00	26.47
9	BLKMESG	Blackrock. México Operadora	274.95	581.42	113.61
10	SCOTCAN	Scotia Fondos	353.56	1,017.39	75.22
11	AZMTESG	Más Fondos	-	312.85	2.89
12	HSBCSGE	HSBC Global (AM) México	-	961.58	-40.47
-	Total		24,490.5	18,427.25	-

Fuente: MorningStar

Según el informe de Morningstar, a finales de 2022, los 12 fondos contaban con un valor combinado de 18.4 mil mdp, lo cual representa solo el 0.65% del total del valor de los activos en los fondos mexicano. Al comparar estos datos con el Estado del Mercado en 2021, se evidencia una disminución en el valor total de los activos. En el 2021, los activos se contabilizaron en 10 estrategias de fondos con criterios ASG, las cuales acumulaban un monto total de activos de 24.4 mil mdp. **Lo que representa una disminución del 28% con respecto al año anterior.** No obstante, en algunos fondos se puede observar un crecimiento considerable de hasta 113.61%.

Es importante destacar que también algunos índices del mercado experimentaron una caída durante el mismo periodo. Por ejemplo, el índice tecnológico NASDAQ experimentó una caída anual del 33.10%, mientras que el índice de S&P 500 perdió un 19.44%.

Este hecho resulta relevante, especialmente considerando que, de acuerdo con el Snapshot de fondos mutuos con criterios sostenibles de Morningstar, los fondos presentan una exposición del 14.6% al sector tecnológico. Por lo tanto, es razonable suponer que parte de la disminución en el valor de activos se puede explicar por la tendencia del mercado.

En comparación con otros instrumentos financieros, los fondos de inversión con criterios sostenibles pueden considerarse como un segmento de mercado emergente. Durante el año, se lanzaron más de cuarenta bonos y cuarenta ETF's, mientras que, en el caso de los fondos de inversión públicos, solo se lanzaron dos. Esto indica que los fondos de inversión sostenibles aún están en una etapa temprana de desarrollo en comparación con otros vehículos financieros.

5

FONDOS DE CAPITAL PRIVADO

Uno de los grupos relevantes dentro del sector financiero son los fondos de capital privado. Al igual que otros inversionistas en México, estos fondos desempeñan un papel fundamental para impulsar el desarrollo de la sostenibilidad del país. Los fondos de capital privado cuentan con la capacidad de canalizar recursos financieros hacia actividades que promuevan prácticas responsables con el medio ambiente y el desarrollo social. El panorama y avance de los fondos de capital privado en México se basa en la información proporcionada por la Asociación Mexicana de Capital Privado (AMEXCAP), la cual integra a más de cien firmas y, por tanto, otorga una imagen representativa de este gremio financiero.

Desde la AMEXCAP, buscan impulsar el apego a la implementación de las mejores prácticas ASG tanto de los fondos de inversión y firmas de consultoría miembros, como resultado de esto, cada vez son más las empresas invertidas quienes también ejecutan prácticas relativas a ASG en su día a día; ya sea por sugerencia de los fondos que participan en las empresas, o bien, por ser un requisito para la inversión.

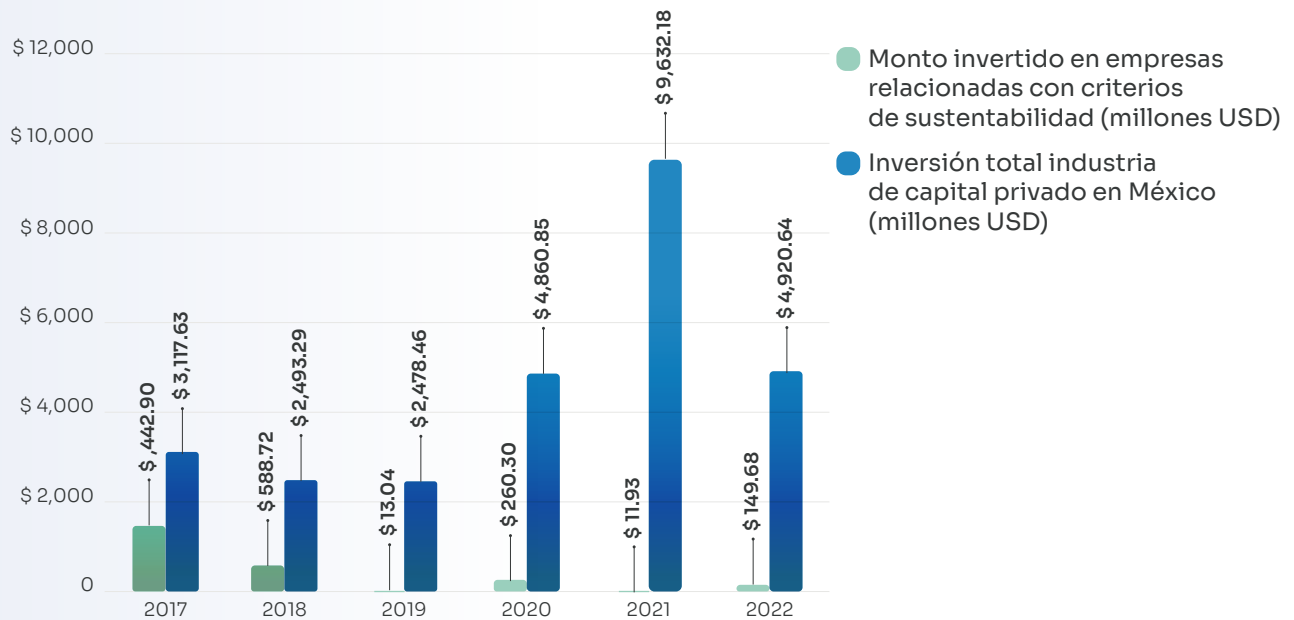
Durante el año 2022, **las inversiones con criterios de sostenibilidad realizadas por parte de los fondos de capital privado en México incrementaron respecto a lo observado durante 2021**, alcanzando niveles similares a la inversión de 2020. La inversión en general es la que registró una disminución respecto al año anterior; dicha disminución en los niveles de inversión responde a la estabilización. En 2021 la industria tuvo un escenario con exceso de liquidez, principalmente por parte de fondos globales, que llevó a un año récord de inversión en el país. El monto invertido en empresas relacionadas con criterios de sostenibilidad se puede visualizar en el Gráfico 9.

Además del exceso de liquidez, AMEXCAP comenta que otra causa del retroceso se debió a un ambiente de gran incertidumbre económica. Aunque pudiera parecer que el panorama del año 2022 presenta un desafío para las inversiones sostenibles, es indispensable tomar en cuenta que el declive tiene como consecuencia otros factores más amplios y no necesariamente refleja una tendencia permanente en este tipo de inversiones. Tal es el caso que, durante 2022, registraron al menos 20 transacciones que se consideran inversiones a empresas con criterios sostenibles. Un número mayor el año pasado y que únicamente ha sido superado en el 2018 con 23 *deals*.



18%
de las
inversiones entre
2017 – 2022 están
relacionadas con temas
de sostenibilidad

Gráfico 9: Monto dedicado a actividades sostenibles por parte de fondos de capital privado



Fuente: AMEXCAP

Es importante resaltar que la AMEXCAP tiene un alto compromiso con las inversiones sostenibles. **Aproximadamente 4.9 mil mdd se han invertido en startups, proyectos y empresas que consideran algún criterio de sustentabilidad entre 2017 y 2022 en México. Cifra que representa alrededor del 18% del monto de las inversiones en ese mismo periodo.**

Además, mencionan que, las desinversiones realizadas por parte de fondos de capital privado en el periodo 2017-2022 representan un monto mayor a 2.9 mil mdd, situación que demuestra que el rendimiento de las inversiones no se encuentra confrontado con el tema de sustentabilidad.

Por último, en el año 2021, se estableció el Comité ASG de la AMEXCAP, así como la apertura de un lugar en el Consejo Directivo de la Asociación para un representante de dicho Comité en uno de los máximos órganos de decisión de la asociación. El comité actualmente se encuentra elaborando distintas iniciativas, como, por ejemplo:

PROTOCOLO DE ACOSO

DESARROLLO DEL MANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

HOMOLOGACIÓN DE FORMATOS Y REPORTES ASG PARA CKDS Y CERPIS

6

SECTOR BANCARIO

6.1 BANCA COMERCIAL

Durante el transcurso del año, se han llevado a cabo diferentes estudios con el propósito de estimar el total de financiamiento sostenible o de la cartera verde de los bancos. Cada uno de estos reportes presenta fortalezas y áreas de oportunidad. Dentro de esta sección, se resaltan los hallazgos más importantes, con la finalidad de obtener una visión integral de los avances de la banca en sus compromisos para incrementar el financiamiento sostenible y la descarbonización de sus carteras de crédito.

Por consiguiente, en primer lugar, mostramos los datos del informe de sostenibilidad de la ABM, el cual concentra la mayoría de los miembros del sector bancario. En segundo lugar, se presenta el análisis de la Corporación Financiera Internacional (IFC, por sus siglas en inglés), realizado con el objetivo de revisar las métricas del Programa 30x30 en México. Finalmente, se incorpora la información recopilada por el Consejo Mexicano de Finanzas Sostenibles, que incluye las acciones más relevantes de seis bancos en México.

ABM

La Asociación de Bancos de México (ABM) compartió su segundo informe de sostenibilidad con datos del 2021. El informe²⁶ contó con la participación de 22 instituciones, sin embargo, es importante señalar que no todas ellas contestaron la totalidad de las preguntas para la realización de este reporte. Por lo tanto, los datos corresponden exclusivamente a los bancos que participaron contestando cada pregunta.

En este informe, se añadieron por primera vez criterios ASG e incluyeron estándares GRI, demostrando con ello su interés por continuar incorporando dichos lineamientos a su modo de operación.

Dentro del reporte, se destaca que, en el transcurso de 2021, el sector bancario en México otorgó créditos que se alinean al ODS 13: Acción por el clima, sumando alrededor de \$502 mil mdp. Cifra que se desglosa de la siguiente manera: **\$258 mil mdp a créditos con criterios ambientales (los cuales incluyen vehículos híbridos y eléctricos, construcción sustentable, hipotecas sustentables o verdes y paneles solares); y \$244 mil mdp en créditos a proyectos verdes.** Dentro del mismo ODS, reportaron financiamiento a proyectos que tienen como objetivo reducir las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI), por un total de casi \$3.3 mdp. Por último, mencionaron que, de los créditos verdes otorgados, \$47 mil mdp se asignaron a proyectos de energías renovables.

”

[...] el sector bancario en México otorgó créditos que se alinean al ODS 13: Acción por el clima, sumando alrededor de \$502 mil mdp.

²⁶ <https://abm.org.mx/banca-sostenible/informe.html>

Además, el sector bancario contribuyó con un monto de \$35 mil mdp al logro del ODS 10: Reducción de las desigualdades. Esta inversión tuvo un impacto positivo en la vida de 22 millones de personas, quienes se beneficiaron de créditos otorgados en productos que promueven la inclusión financiera.

Asimismo, se otorgaron créditos por \$109 mil millones de pesos hacia el cumplimiento del ODS 1: Poner fin a la pobreza en todas sus formas y en todo el mundo. Estos recursos fueron asignados a través de productos de ahorro, créditos y micro financiamientos. También, se reporta que en el marco del ODS 5: Lograr la igualdad entre los géneros y empoderar a todas las mujeres y niñas, un 28% de los puestos de liderazgo en el sector financiero están ocupados por mujeres.

No cabe duda de que la banca ha contribuido a financiar diversos proyectos catalogados como verdes y/o sostenibles, sin embargo, los distintos marcos bajo el cual reportan impiden clasificar y comparar de forma consistente los montos destinados a diversas actividades sostenibles año con año. Este reporte está estructurado en torno a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), metodología que permite catalogar créditos como sostenibles sin el uso de definiciones o criterios específicos.

Por ejemplo, los bancos reportaron que el sector contribuyó al Objetivo de Desarrollo Sustentable 9 (Industria, Innovación e Infraestructura) con créditos a Pymes y a microempresas con un valor total de \$511,000 mdp. El informe clasifica las acciones dentro de la meta 3 de este objetivo, ya que la banca otorga acceso a créditos a las pequeñas industrias. No obstante, la falta de especificación sobre el uso de los recursos de sobre dichos créditos dificulta determinar si pueden ser clasificados como sostenibles o no.

Además, están comprometidos con el Objetivo de Desarrollo Sostenible número 5: Alcanzar la igualdad de género y empoderar a todas las mujeres y niñas. **Destacan una representación femenina del 28% en cargos directivos, de subdirección y de gerencia.**

El Gráfico 10 nos da información bajo diversas categorías, sobre los programas y productos financieros sostenibles diseñados por la banca.

En cuanto a las iniciativas impulsadas por la ABM durante 2022, destacan las que fueron publicadas, en el marco de la 85 Convención Bancaria:

- La “Declaratoria a favor del desarrollo de las finanzas climáticas, verdes y sostenibles en la banca mexicana”, desarrollada en colaboración con el Consejo Mexicano de Finanzas Sostenibles (CMFS)²⁷. En este documento, 35 instituciones firmantes que pertenecen a la banca comercial, banca de desarrollo y banca multilateral con operaciones en México, reconocen que el cambio climático representa uno de los riesgos más importantes que enfrenta hoy la humanidad y en consecuencia las entidades donde se desarrollan sus actividades económicas, entre ellas las instituciones financieras.

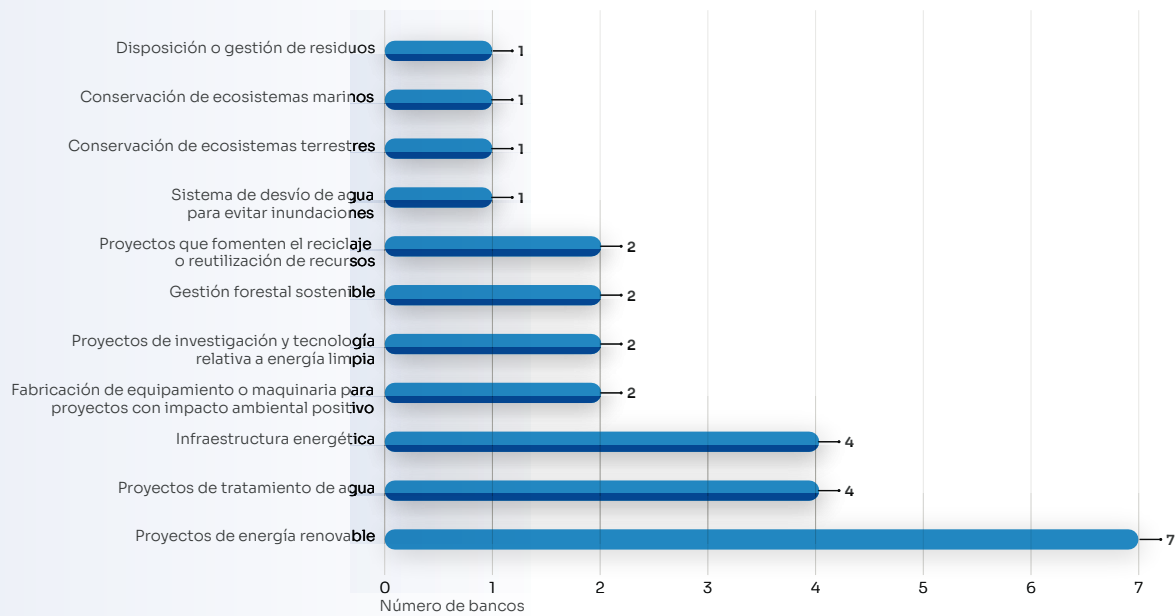
.....

²⁷ https://abm.org.mx/banca-sostenible/descargas/CCFV_ABMDeclaratoria_29_demarzo.pdf

”

[...] el sector bancario contribuyó con un monto de \$35 mil mdp al logro del ODS 10: Reducción de las desigualdades.

Gráfico 10: Programas o Productos Financieros Sostenibles



Fuente: Informe de Sostenibilidad 2021 de la ABM

Declaran también que continuarán trabajando en:

1. Definiciones y conceptos que detonen un lenguaje común sobre finanzas sostenibles
2. Educación y creación de capacidades
3. Desarrollo de estrategias de financiamiento sostenible con acciones concretas que involucren a todos los clientes y partes interesadas
4. Identificación de oportunidades para estructurar créditos y productos financieros sostenibles.

Al mismo tiempo, la ABM anunció su adhesión a los principios de Banca Responsable de la Naciones Unidas (PRB). Con esta medida, se pretende contribuir al cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS's) al fomentar la inclusión de estas directrices en todas las instituciones bancarias de México. Se espera generar un impacto positivo en la sociedad mexicana, en el medio ambiente y en el clima ya que las entidades bancarias cambiarán sus planes de negocio en concordancia con ellos.²⁸

.....

²⁸ https://www.abm.org.mx/sala-de-prensa/historico/Comunicado_31_03_2022.pdf

International Financial Cooperation (IFC)

El estudio del IFC recopila información sobre tres aspectos clave: la colocación de bonos, la cartera de los bancos alineada a aspectos climáticos y la exposición al carbón. De estos aspectos, se presentan únicamente sus resultados en la cartera de los bancos y su exposición a la industria del carbón. El alcance de la investigación en este estudio abarca el 76% de la cartera de los bancos comerciales registrada a finales de 2022, por lo que se puede considerar como una muestra representativa de los montos y la exposición al carbón del mercado bancario.

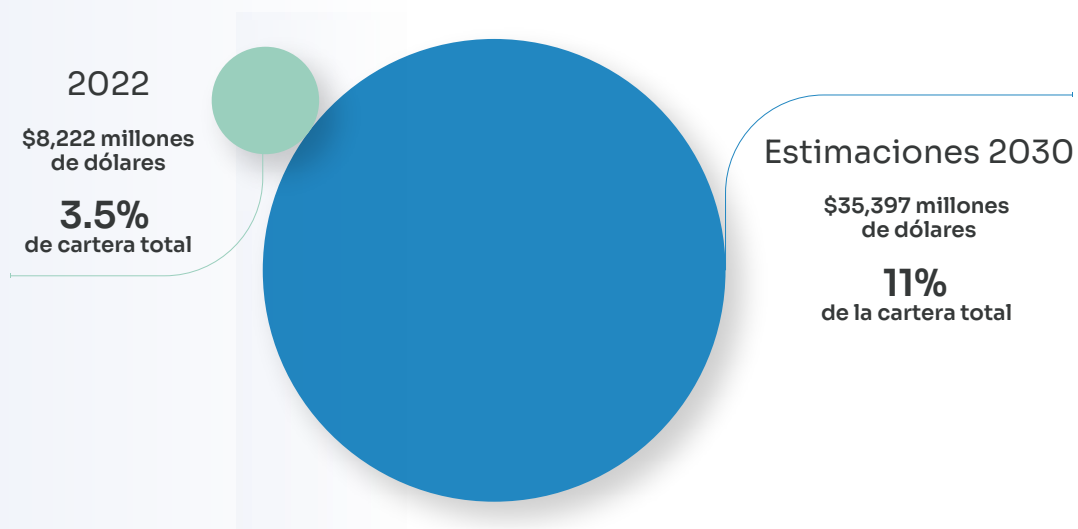
En relación con **la cartera crediticia alineada al clima del mercado bancario, se estima que, para finales del 2022 alcanzó un valor total de \$8,222 millones de dólares**. Lo cual representa en promedio el 3.5% de la cartera total de los bancos que compusieron la muestra. Es relevante mencionar que la clasificación de los créditos se realiza de acuerdo con los estándares internos de cada banco, los cuales incluyen proyectos relacionados con energías renovables, eficiencia energética, hipotecas verdes, transporte limpio, entre otros.

Además de los datos anuales, el IFC hace una proyección a futuro, en donde:

- Asume el crecimiento con proporción al aumento del PIB (IMF)
- Estima a partir de los compromisos globales de los bancos y de la línea base en 2022
- Supone que los nuevos préstamos son incrementales y que se refinancian los portafolios vencidos

Utilizando esos marcos de referencia, la proyección estima que **para el 2030 la cartera alineada al clima podrá alcanzar \$35,379 millones de dólares**, equivalente al 11% en promedio de la cartera total de crédito incluida en la muestra.

Cartera Alineada al Clima



Finalmente, en cuanto a la exposición al carbón de cadena de valor, es importante destacar que la exposición a la minería de carbón es mínima o nula. No obstante, existe una interacción significativa en el financiamiento a empresas que utilizan el carbón como materia prima, en específico para la generación de electricidad y la producción de acero. Un indicador adecuado que los bancos podrían implementar es el de intensidad de carbono, de sus carteras de crédito a dichos sectores, ya que cuantifica la cantidad de emisiones de CO₂ emitidas o asociadas a una industria, sector, empresa. Este indicador ayudaría a acompañar el proceso de la descarbonización del sector.

Ahora bien, la mayoría de los bancos con presencia global ya cuentan con una metodología para calcular la intensidad de carbono de sus portafolios. Además, ya han fijado metas de descarbonización para sus carteras relacionadas con la generación de electricidad. Sin embargo, este enfoque aún no se ha materializado en México y no se han establecido metas locales.

Ante la presión del cambio climático, la adopción de los indicadores por parte de los bancos asegurará que impulsemos la lucha contra el cambio climático de manera efectiva.

Consejo Mexicano de Finanzas Sostenibles

Como adición a los datos recopilados, el CMFS obtuvo información proporcionada directamente por algunas entidades bancarias, donde resaltan las acciones emprendidas durante el año, dando énfasis a la movilización de capital hacia financiamiento sostenible, incluyendo en algunos casos los avances globales de la institución.

A continuación, mostramos, algunas de las acciones más relevantes de cinco bancos comerciales con operaciones en México.

”

Ante la presión del cambio climático, la adopción de los indicadores por parte de los bancos asegurará que impulsemos la lucha contra el cambio climático de manera efectiva.

BBVA

- Movilizo más de \$160 mil mdp para sus metas de financiamiento sostenible. Se dividen en:
 - \$65 mil mdp en la participación como intermediario colocador de bonos ambientales y sociales.
 - \$95 mil mdp en créditos de financiamiento sostenible a particulares y clientes de banca empresarial y corporativa.
- A nivel global destaca la meta de movilización en financiamiento sostenibles de \$300 mil millones de euros.
- Emitió su primer bono sustentable por \$10 mil mdp
- Su fondo BBVAESG tiene activos por \$290.23 mdp, los cuales están invertidos a través de ETF's con etiquetas ESG.
- Promueven las finanzas sostenibles a través de los Principios de Ecuador (PE), (PRI) y Principios para la Banca Responsable (PRB).
- De acuerdo con los Principios de Ecuador financiaron
 - En infraestructura y transporte: \$2,800 mdp
 - En el sector inmobiliario: \$35 mdd y MXN \$300 mdp
- Compromiso “Net Zero 2050” con objetivos 2030 para países desarrollados y 2040 para países en vías de desarrollo. Incluye la financiación de 6 sectores altamente emisores: petróleo y gas, generación de electricidad, autos, acero, cemento y carbón.
- Compromiso 2025 para contribuir al Acuerdo de París y a los ODS's en tres líneas de acción: Financiar, Gestionar e Involucrar.

Citibanamex

- Para 2025 el banco tiene como meta local prestar, invertir y facilitar \$1,260 mdd en los siguientes criterios ambientales: energía renovable, calidad y conservación del agua, transporte sostenible, edificación verde, eficiencia energética, tecnología limpia, economía circular y agricultura sostenible.
- Participaron como intermediario en la colocación de Certificados bursátiles para:
 - Grupo Aeroportuario Centro Norte (OMA) en dos emisiones ligadas a la sostenibilidad por un monto total de \$4,000 mdp.
 - Nacional Financiera (Nafin) en la emisión de tres bonos sociales por \$9,340 mdp
 - CFE por \$10,000 mdp en su emisión verde y sociales
- En el mercado internacional, Citi participó en una emisión ligada a la sustentabilidad por un monto total de \$500 millones de dólares para Grupo cementero Chihuahua.
- Participo en la estructuración de tres créditos sindicados ligados a la sostenibilidad que juntos suman \$1,150 millones de dólares.
- Además, compartieron que:
 - Desde 2016, en Banca PYME a través de Crédito a Mujeres han colocado 7,449 créditos por \$6,213 mdp.
 - Desde agosto 2015 hasta diciembre 2022, han otorgado 1,762 créditos con un valor total de \$3,458 mdp a PYMEs empresas con criterios verdes.

Banorte

- Créditos de financiamiento sostenible aproximado: \$21,830 mdp
 - De los cuales reportan:
 - \$4,075 mdp en cartera sustentable de banca corporativa y banca comercial
 - \$3,608 mdp en cartera climática
 - \$13,785 en créditos sindicados ligados a la sustentabilidad
 - \$9.6 mdp en su programa de sistemas solares fotovoltaicos.
 - \$356 mdp en cartera de autoestene verde
- Participaron en el mercado con los primeros bonos vinculados a la sostenibilidad.
- Sigue marcos internacionales como los ODS, PE, PRI, PRB, TCFD, Net Zero Banking Alliance (NZBA) y Task Force for Nature-related Financial Disclosures (TNFD)
- Adoptó la metodología de Partnership for Carbon Accounting Finance (PCAF) y los Science Based Targets (SBT)

Santander

- Meta de facilitar la movilización de 120 mil millones de euros en financiamiento verde hacia 2025 y de 220 mil millones de euros en 2030,
- Cuentan con su propia taxonomía para la clasificación robusta de financiamiento sostenible.
- El banco participó como agente estructurador ESG en los bonos de:
 - CFE por \$10,000 mdp (social y verde)
 - Cross Border por \$ 1,750 mdd, el cual fue el bono no soberano más grande de Latinoamérica.
- Etiquetó su primer derivado Vinculado a la Sostenibilidad para CEMEX
- De igual forma, fueron agentes ESG en la emisión de bonos sustentables de América Móvil, por \$ 21,746 mdp.

Scotiabank

- Créditos de financiamiento sostenible: \$13,200 CAD billions a nivel global
 - Incluye financiamiento verde, ligado a la sostenibilidad, y social.
- Para el 2030, Scotiabank a nivel global, se propuso movilizar más de \$350 mil millones de dólares canadienses en finanzas relacionadas con el clima para abordar el cambio climático.
- Actuó como único agente estructurador del bono de sostenibilidad del Estado de México por \$2.89 mil mdp.
- Cuentan con precios internos de dióxido de carbono.
- Apoyan a su base de clientes en avances ASG con servicios de asesoría y servicios de estructuración de instrumentos temáticos, al igual que ofrecen una gama de préstamos ASG

HSBC

En 2022, la región de América Latina contribuyó a la meta global de financiamiento sostenible del banco con \$2,700 mdd, de los cuales México participó con casi \$1,000 mdd en bonos.

Como parte de su estrategia climática, HSBC tiene la ambición de brindar entre \$750 mil mdd y \$1 billón de dólares en financiamiento sostenible a nivel global para el 2030.

HSBC busca la neutralidad de carbono:

- En sus operaciones y cadenas de suministro para el 2030 o antes
- En sus emisiones financiadas para el 2050 o antes con el objetivo del Acuerdo de París de consumo de energía neto cercano a cero

HSBC ha establecido objetivos de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)

financiadas para el año 2030 en ocho sectores con emisiones intensivas. Estos sectores incluyen petróleo y gas, energía y servicios públicos, industria del cemento, hierro y acero, así como la industria automotriz y de la aviación. Por otro lado, HSBC busca impulsar y reconocer a las empresas más sostenibles a través del Premio Empresas Líderes en Innovación Sustentable, cuya primera edición se lanzó en 2022.

En cuestiones de género:

HSBC cuenta con el programa de inclusión financiera 'Mujeres al Mundo' para respaldar el desarrollo personal, financiero y profesional de las mujeres empresarias, emprendedoras o cualquier mujer mexicana.

Además, HSBC preside el Comité de Sustentabilidad y el Comité de Diversidad e Inclusión de la ABM. HSBC también es miembro y partidario activo de múltiples asociaciones como NZBA, Principios de Banca Responsable de la ONU y Pacto Mundial entre otros; y reportan bajo estándares y marcos de referencia incluyendo el TCFD.

Con el objetivo de dar seguimiento al financiamiento sostenible por parte de la banca mexicana, resulta fundamental promover la homologación de la información y la consistencia de los datos presentados año con año, fomentando la transparencia y rendición de cuentas, así como la competitividad del sector. Contabilizar puntualmente el financiamiento, la inversión y movilización del capital sostenible, permitirá identificar avances y brechas sobre las metas y compromisos establecidos por la banca a nivel global y local, considerando a este sector como uno de los más relevantes en el ecosistema del financiamiento sostenible del país. Asimismo, el perseguir la transparencia de esta información, puede dotar de mayor eficiencia al mercado mexicano.

6.2 BANCA DE DESARROLLO

En relación con el tema de la banca de desarrollo, Banobras y FIRA comparten algunas de las acciones más importantes que han realizado en torno a la sostenibilidad durante el año, desde acciones y compromisos internos hasta la colocación de bonos etiquetados y financiamiento sostenible. Además, proporciona información relacionada con temas de género. Lo que destacan de cada uno de estos ámbitos es:

Banobras

1. Bonos Sustentables con Perspectiva de Género

Al amparo del Marco de Referencia de Bonos Sustentables con Perspectiva de Género (Marco de Referencia), en octubre de 2022, **Banobras llevó a cabo la emisión de bonos sustentables con perspectiva de género**, los primeros en su tipo de una banca de desarrollo, por un monto total de 4,438.1 mdp en dos tramos, con las siguientes características:

- BANO 22X se colocó por 1,966.1 mdp con un plazo aproximado de 4 años y a una tasa variable de TIIE Fondeo + 26 puntos base, en línea con el nivel estimado.
- BANO 22-2X se colocó por 2,472 mdp con un plazo aproximado de 7 años, a una tasa fija de 10.26%, lo que representa un diferencial de 35 puntos base sobre el MBoño con vencimiento en 2029, mejorando el nivel estimado en 4 puntos base.

”

Al cierre de 2022, la cartera de crédito a proyectos sustentables de Banobras ascendió a 80,242 mdp.

Los recursos se destinaron a proyectos que inciden en mejorar la calidad de vida de mujeres, niñas y adolescentes, entre los que se encuentran: proyectos de movilidad que garantizan que las mujeres cuenten con transporte eficiente, seguro y que les permite trasladarse a su destino en un menor tiempo; proyectos en el sector educativo que ofrecen espacios adecuados para que niñas y adolescentes desarrollen plenamente sus habilidades y capacidades; proyectos que proveen acceso a servicios de salud materno–infantil; y financiamiento para la generación de espacios públicos que brindan a mujeres, niñas y adolescentes un espacio para la práctica de actividades deportivas, la convivencia y recreación, entre otros.

2. Cartera de Crédito a Proyectos Sustentables

Al cierre de 2022, la cartera de crédito a proyectos sustentables de Banobras ascendió a 80,242 mdp, que representa el 12.6% de la cartera de crédito total, y se clasifica en las siguientes categorías:

Tabla 7: Cartera de Crédito a Proyectos Sustentables

NÚMERO	CATEGORÍA	SALDO (MDP)	%
1	Infraestructura de servicios públicos	19, 229.16	24.0%
2	Transporte sustentable	17, 866.93	22.3%
3	Energía renovable	16, 117.44	20.1%
4	Recuperación de desastres	12, 139.36	15.1%
5	Eficiencia del agua y Manejo de aguas residuales	9, 244.34	11.5%
6	Infraestructura básica asequible	5, 227.17	6.5%
7	Eficiencia Energética	273.43	0.3%
8	Prevención y Control de Contaminación	145.09	0.2%
Total		80, 242.92	

Fuente: Banobras

Entre los proyectos que conforman la cartera se encuentran: obras de infraestructura básica que benefician directamente a sectores de la población que se encuentran en condiciones de rezago social y pobreza extrema; proyectos de movilidad sustentable; parques fotovoltaicos, eólicos y mini hidroeléctricas; financiamientos para la recuperación de infraestructura dañada por desastres naturales; plantas de tratamiento de aguas residuales, acueductos y organismos operadores agua; hospitales, centros educativos; así como proyectos de eficiencia energética a nivel municipal, entre otros.

3. Monto de Movilización de Financiamiento Sostenible

En la actual Administración del Gobierno de México (diciembre 2018 a 2022), **Banobras ha otorgado financiamiento a proyectos verdes y con impacto social por un monto de 34,572 mdp. Durante el año, el monto movilizado de financiamiento sostenible ascendió a 5,409 mdp.**

”
Durante el 2022, el monto movilizado de financiamiento sostenible ascendió a 5,409 mdp.

4. Acciones y Compromisos Internos en Sustentabilidad

- En materia de gobernanza, Banobras conformó su Grupo de Trabajo de Sustentabilidad, integrado por todas las áreas del Banco. El Grupo tiene como propósito intercambiar experiencias en materia de sustentabilidad y evaluar la adopción de mejores prácticas en la operación del Banco.
- Con el objetivo de promover el financiamiento a proyectos de infraestructura de alto impacto social, que contribuyen a la preservación del medio ambiente y que consideran la perspectiva de género en su desarrollo, el Banco actualizó su Política de Rentabilidad Flexible. Este mecanismo otorga condiciones financieras preferenciales a proyectos que se ubiquen en los siguientes sectores estratégicos: i) infraestructura sustentable, ii) infraestructura de desarrollo urbano, y iii) infraestructura para reducir brechas de desigualdad.

- c. En 2022, Banobras llevó a cabo la actualización de su Marco de Referencia de Bonos Sustentables con el objetivo de incorporar, como parte integral del enfoque de sustentabilidad, el reconocimiento del impacto que tienen las obras y servicios públicos financiados por el Banco en la reducción de la brecha de género y la atención a otros grupos vulnerables, el nuevo Marco de Referencia se encuentra alineado a los Principios de Bonos Verdes, Sociales, así como a la Guía de Bonos Sostenibles de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA–International Capital Market Association). Adicionalmente, su diseño consideró las recomendaciones del ICMA, en colaboración con la Corporación Financiera Internacional y ONU Mujeres, para avanzar en los objetivos de Igualdad de Género

5. Género

- a. Desde 2020, Banobras cuenta con una Política de Género y una Estrategia que se aplica tanto a la cultura institucional como a la gestión de las operaciones de financiamiento. A nivel organizacional, Banobras cuenta con la certificación de la NOM 025 en Igualdad Laboral y No Discriminación, con el distintivo plata.
- b. En 2022, Banobras participó en los grupos de trabajo de la Taxonomía Sostenible de México, teniendo una intervención activa en la integración del Índice de Igualdad de Género, a fin de transversalizar la perspectiva de género en el financiamiento de las actividades económicas identificadas por la Taxonomía.

Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA)

FIRA juega un papel clave en la creación de un sistema financiero que promueva al sector agroalimentario y rural, con un enfoque integral en sostenibilidad, productividad e inclusión. Para lograrlo, FIRA ha incorporado la sostenibilidad en su estrategia y ha alineado su programa institucional a marcos de referencia nacionales e internacionales. Por ejemplo, mencionan que han contribuido al avance de 12 de los 17 ODS's, a través de iniciativas que impulsan prácticas sostenibles en la producción agroalimentaria, mitigan la volatilidad de los precios de los productos agropecuarios y reducen desigualdades, entre otras. Además, su operación institucional se rige por cinco principios de sostenibilidad y su estrategia se estructura en tres pilares, en los cuales informan sobre los logros alcanzados en cada uno de ellos.

”

Hasta diciembre de 2022, FIRA ha emitido un total de \$18,420 mdp en bonos etiquetados.

- **Pilar 1 (No dañar):** En donde favorecen el desarrollo de proyectos estructurados alrededor del medio ambiente. Con la incorporación de SARAS (Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales), las solicitudes de proyectos arriba de 30 millones de UDIS (Unidades de Inversión), que equivalen a alrededor de \$10 mdd, toman como referencia los Principios de Ecuador.
- **Pilar 2 (Hacer el bien):** Impulsan proyectos que involucran tecnologías que minimicen el impacto de las actividades rurales en el medio ambiente.
- **Pilar 3 (Involucrar):** Buscan involucrar a los agricultores en técnicas de producción sostenible y en la difusión de información. La emisión de bonos temáticos son el instrumento elegido para compartir información sobre los efectos de la agricultura en el medio ambiente y proponer soluciones.

- En 2022, FIRA emitió un Bono Social de Inclusión Financiera por \$3,920 mdp, con el objetivo de mejorar el acceso a créditos a productores de menor escala.
- Hasta diciembre de 2022, FIRA ha emitido un total de \$18,420 mdp en bonos etiquetados. Los cuales se dividen en: \$ 8,000 mdp en bonos verdes y \$10,420 mdp en bonos sociales de género. Estos recursos se han asignado a diversas áreas, incluyendo la agricultura protegida, la inversión forestal y solar, la continuidad a proyectos verdes, promover la visibilidad a la economía autónoma de las mujeres y facilitar el acceso a créditos, como fue mencionado anteriormente.

FIRA informa que cuenta con mecanismos, instrumentos y programas para financiar la inversión hacia proyectos verdes y sociales. **Al cierre del 2022, el saldo de financiamiento de proyectos sostenibles se ubicó en \$16,876 mdp**, lo que refleja un aumento del 18.5% respecto a diciembre de 2021. Esta cartera crediticia ha sido parcialmente financiada con sus emisiones de bonos verdes. Las áreas financiadas incluyen agricultura ambientalmente sostenible, energías renovables, uso eficiente del agua y uso eficiente de la energía.

”

Al cierre del 2022, el saldo de financiamiento de proyectos sostenibles se ubicó en \$16,876 mdp.

7

COMITÉ DE FINANZAS SOSTENIBLES

El Comité de Finanzas Sostenibles (CFS) y sus Grupos de Trabajo (GT), desempeñan diversas tareas con el propósito de fomentar y respaldar la transición sostenible del sistema financiero. Con el fin de informar acerca de las actividades llevadas a cabo durante el año, publicaron un informe titulado “Segundo Informe Anual Comité de Finanzas Sostenibles”²⁹, del cual resaltamos las acciones sus grupos de trabajo, llevadas a cabo en el 2022.

7.1 GRUPO DE TRABAJO DE TAXONOMÍA

El Grupo de Trabajo colaboró en el desarrollo de la Taxonomía Sostenible, reconoce la importancia de alinear los flujos financieros con objetivos climáticos y de sostenibilidad. La taxonomía proporciona un marco común para actividades económicas sostenibles, brindando información estandarizada y sólida a inversionistas.

En 2022, se establecieron los Grupos Técnicos Sectoriales y Temáticos de la Taxonomía Sostenible de México. Estos grupos contaron con la participación de actores clave de los sectores público, privado, financiero, académico, sociedad civil y organizaciones internacionales. Su objetivo es crear Criterios de Evaluación Técnica para la caracterización de actividades sostenibles. Han cubierto más de 100 actividades para los Grupos Sectoriales de Mitigación del Cambio Climático y han desarrollado un documento para los Grupos Temáticos de Igualdad de Género y Ciudades Sostenibles. Se llevaron a cabo consultas para obtener opiniones de partes relevantes, incluyendo autoridades financieras, las asociaciones gremiales y además tuvieron interacción con posibles usuarios de la Taxonomía para informarles sobre los avances y las etapas siguientes, informándoles sobre su futura aplicación y obteniendo retroalimentación.

Por último, mencionan que las autoridades financieras mexicanas han estado trabajando en posibles regulaciones relacionadas con la Taxonomía, centrándose en la divulgación de información y en la definición de instrumentos financieros ASG. Estas medidas se implementarán gradualmente para permitir que las instituciones financieras se preparen adecuadamente.

”

[...] es de alta importancia alinear los flujos financieros con objetivos climáticos y de sostenibilidad.

²⁹ https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/846734/Segundo-Informe-Anual-Finanzas-Sostenibles_2023.pdf

7.2 GRUPO DE TRABAJO DE DIVULGACIÓN DE INFORMACIÓN Y ADOPCIÓN DE ESTÁNDARES ASG

El Grupo de Trabajo de Divulgación de Información y Adopción de Estándares ASG se creó en 2020 con el fin de “analizar el estatus de los marcos de revelación no financiera con indicadores ASG para comprender sus similitudes y diferencias”. Buscan entender las regulaciones internacionales en esta materia para adoptar prácticas de divulgación y gobierno corporativo en ASG en México.

Durante el 2022, se centraron en las siguientes actividades:

- Lanzamiento, puesta en marcha y primeros resultados de la Herramienta de Autodiagnóstico de factores ASG y riesgos relacionados con el clima.
- Mesas de diálogo con instituciones reguladas en el sistema financiero, y con aquellas que tienen mayor avance en divulgación ASG (de acuerdo con la información recabada por su GT durante 2021).
- Reportes de mejores prácticas para la supervisión financiera ASG y de riesgos climáticos.
- Reporte sobre el avance en la integración y divulgación de factores ASG y de riesgos financieros climáticos.
- Desarrollo de capacidades para apoyar a las instituciones miembro del CFS.
- Grupo de Trabajo de estándares ISSB para coordinar la posición del CFS respecto a los dos proyectos de NIIF sobre Sostenibilidad: una sobre requisitos generales de divulgación relacionados a la sostenibilidad y otra sobre divulgación relacionada con el clima.

7.3 GRUPO DE TRABAJO DE RIESGOS ASG

El Comité de Finanzas Sostenibles (CFS), ha aprobado una Hoja de Ruta en la que se establecen cinco escenarios climáticos. Cuatro de estos se basan en escenarios NGFS (*Network for Greening the Financial System*) y el quinto es un escenario particular para México. La elaboración de escenarios, parte del reconocimiento de que el análisis de estos ayuda a identificar y comprender los riesgos y oportunidades relacionados con el clima en la economía y el sistema financiero. Los escenarios propuestos son los siguientes:

1. Transición ordenada abajo de 2°C. (NGFS)
2. Transición desordenada 2°C tardío. (NGFS)
3. Invernadero políticas actuales. (NGFS)
4. Transición desordenada divergente emisiones netas cero 2050. (NGFS)
5. Un escenario no-NGFS de “invernadero políticas actuales” en México combinado con un escenario de “transición ordenada” en otros países para evaluar impactos de:
 - i. posibles políticas aplicadas por nuestros principales socios comerciales, y
 - ii. decisiones de inversión (automotriz) por no contar con una matriz energética verde.

A lo largo de 2022, el Grupo de Trabajo avanzó en la Hoja de Ruta de Escenarios Climáticos. Esto involucró la organización de reuniones con los equipos responsables de los modelos para el análisis de escenarios climáticos, la selección de los modelos (GCAM100, GEMMES y ClimRisk) y su ajuste a las circunstancias específicas de México. Luego, ejecutaron estos modelos y llevaron a cabo un análisis del impacto macroeconómico a nivel nacional y regional utilizando el modelo macroeconómico de Banxico. Además, realizaron un análisis de los impactos financieros sobre las instituciones que integran al Sistema Financiero Mexicano. También prepararon una guía para la prueba piloto, en las instituciones financieras a partir de las distintas trayectorias, variables relevantes y métricas de impacto. Avanzando en el último paso de su Hoja de Ruta, promovieron la realización periódica de estos ejercicios por parte de las instituciones financieras.

7.4 GRUPO DE TRABAJO DE APROVECHAMIENTO DE OPORTUNIDADES PARA LA MOVILIZACIÓN DE CAPITAL A PROYECTOS SOSTENIBLES

El Comité de Finanzas Sostenibles menciona en su reporte que con el fin de alcanzar los Objetivos de Desarrollo Sostenible para 2030, México requiere un financiamiento anual de entre el 7% y el 8% del Producto Interno Bruto (PIB). Esto requiere una colaboración entre el sector público y privado para movilizar financiamiento hacia actividades que promuevan tanto el bienestar social como la preservación del medio ambiente. Con este propósito, el Comité de Finanzas Sostenibles y sus Grupos de Trabajo han estado trabajando en la creación de una agenda que facilite la transición hacia la sostenibilidad dentro del sistema financiero.

Para el 2022, el GT, definió los siguientes objetivos:³⁰

1. La creación de un diagnóstico actual y el seguimiento en el mercado local e internacional en lo que respecta a productos sostenibles
2. Planteamiento y análisis comparativo que mida el grado de avance del mercado local frente a las mejores prácticas del mercado internacional y su cumplimiento con los objetivos de inversión sostenible.
3. Estrategias y acciones para favorecer la movilización de capitales (Incluida la Banca de Desarrollo).

Además, planean la colaboración entre los múltiples Grupos de Trabajo para promover la emisión de normatividad en conjunto por los reguladores y supervisores del sistema financiero local y establecer regulaciones que aprovechen la taxonomía nacional, para proporcionar certidumbre y homogeneidad en los procesos de todos los participantes del mercado financiero. Finalmente, el Grupo tendrá como objetivo completar las siguientes tareas de los proyectos aprobados: promover la transición de productos financieros convencionales hacia aquellos que cumplan con estándares ASG y proponer regulaciones aplicables a los participantes del sistema financiero, considerando las propuestas normativas de otras entidades reguladoras.

.....

³⁰ https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/846734/Segundo-Informe-Anual-Finanzas-Sostenibles_2023.pdf

8

PRINCIPALES AVANCES REGULATORIOS

8.1 UNIÓN EUROPEA

A nivel internacional, también se han logrado avances significativos en términos de regulación. En la Unión Europea se adoptó, el 28 de noviembre de 2022, la Directiva Europea sobre Informes de Sostenibilidad Corporativa (CSRD)^{31,32}, la cual establece que las grandes empresas dentro de la Unión Europea y las empresas listadas en las bolsas de valores tienen la obligación de reportar información relacionada con los aspectos ASG y sobre sostenibilidad en sus informes anuales. Esta información debe ser tratada con el mismo carácter que la información financiera. Cabe resaltar que, con base en un artículo de ESG Book³³, se encuentra en disputa si los bancos y el sector financiero van a quedar exentos de presentar la información ya que muchos miembros se resistieron a la iniciativa. La propuesta, que excusa al sector financiero, podría ser aprobada a lo largo del 2023.



Durante el 2022, también inició el primer periodo de referencia de datos de las regulaciones del Reglamento de Divulgación en materia de Finanzas Sostenibles de la Unión Europea (SFDR por sus siglas en inglés)³⁴. Ya que, los informes anuales resumen los resultados empresariales de años naturales completos, las disposiciones del Reglamento relativas a los requisitos de transparencia de los informes no deben aplicarse hasta el primer día del año de análisis.

Por otra parte, el Consejo Europeo se encuentra impulsando un proyecto relacionado con el “due diligence”, titulado: Ley Europea de la Debida Diligencia en la Cadena de Suministro (CSDDD, por sus siglas en inglés)³⁵. Esta ley tiene como objetivo asegurar que las empresas europeas gestionen el impacto social y ambiental a lo largo de su cadena de suministro. Se espera que este proyecto sea aprobado en 2023.

.....
³¹ https://finance.ec.europa.eu/capital-markets-union-and-financial-markets/company-reporting-and-auditing/company-reporting/corporate-sustainability-reporting_en

³² Durante la redacción del reporte la ley ya entró en vigor.

³³ <https://www.esgbook.com/sustainable-finance-regulatory-update-december-2022/>

³⁴ <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>

³⁵ https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_22_1145

Con relación a las debidas diligencias, se continuó con la negociación del texto final de la regulación que, prohíbe la venta de productos que estén o contengan ingredientes ligados a la deforestación en la Unión Europea. Algunos ejemplos incluyen: carne, aceite de palma, café, entre muchos otros. Para que se pueda hacer una excepción sobre la venta de los productos, se tiene que presentar una debida diligencia que asegure no existen daños forestales relacionados con el producto en todo el mundo³⁶. Además, la regulación incluye apartados que velan por la protección de los derechos humanos y de personas indígenas.³⁷

Por último, el Parlamento Europeo aprobó la propuesta de la Comisión Europea por incluir la energía nuclear y el gas en la taxonomía de la UE, con criterios específicos para estas actividades. La energía nuclear incluye nuevas centrales y modificaciones de las existentes, mientras que el gas abarca actividades relacionadas con la sustitución de instalaciones que usen combustibles fósiles sólidos o líquidos. Estos cambios responden a la necesidad de mantener un suministro de energía estable ante la intermitencia de las fuentes renovables y acelerar la descarbonización del sector eléctrico.^{38, 39}

8.2 LATAM

Una de las noticias más relevantes de América Latina es que Colombia, de acuerdo con el Banco Mundial⁴⁰, se convirtió en el primer país del hemisferio occidental, en contar con una taxonomía verde. La taxonomía se utiliza para establecer un lenguaje estandarizado para las empresas que buscan reportar o invertir en actividades con integración de proyectos verdes. Esta misma proporciona criterios y estándares para cada categoría, los cuales determinan si las actividades pueden o no ser reportadas bajo un marco o etiqueta sostenible. Al haber introducido la taxonomía, Colombia tendrá mayor transparencia y reportes homologados en el mundo financiero sostenible.



Ahora con respecto a México, durante el transcurso del año, en el país se produjeron dos avances de gran importancia. Por un lado, entró en vigor una disposición de carácter general presentada en 2019 y publicada en el Diario Oficial de la Federación las *Disposiciones de Carácter General en Materia Financiera de los Sistemas de Ahorro Para el Retiro*.⁴¹

.....

³⁶ <https://www.europarl.europa.eu/news/en/press-room/20221205IPR60607/deal-on-new-law-to-ensure-products-causing-deforestation-are-not-sold-in-the-eu>

³⁷ Durante la elaboración del informe, cabe destacar que la ley ha sido aprobada y se prevé que entre en vigencia a principios de 2024.

³⁸ <https://www.europarl.europa.eu/news/es/press-room/20220701IPR34365/taxonomia-el-parlamento-acepta-incluir-el-gas-y-la-energia-nuclear>

³⁹ <https://www.elmundo.es/ciencia-y-salud/medio-ambiente/2022/07/06/62c45d29fc6c8391d8b45e0.html>

⁴⁰ <https://www.bancomundial.org/es/news/feature/2022/08/31/colombia-leading-the-path-to-sustainability-in-latin-america#:~:text=En%20abril%20de%202022%2C%20Colombia,contribuyen%20a%20objetivos%20ambientales%20espec%C3%ADficos.>

⁴¹ https://www.dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5572645&fecha=18/09/2019#gsc.tab=0

La disposición reconoce el crecimiento de los criterios ASG a nivel internacional y requiere de la incorporación de vehículos financieros con estos criterios en la cartera de inversión de las Afores. También se menciona que las Afores tienen la obligación de informar cómo incorporan los criterios ASG en su proceso de inversión y gestión de riesgos. Esta regulación también sugiere que los funcionarios de las administradoras se capaciten en estos criterios, así como en el análisis de los riesgos y oportunidades relacionados con el cambio climático. Se destaca en la publicación que estos criterios pueden ser útiles para que los inversionistas analicen y evalúen los riesgos a largo plazo de sus inversiones.

Además, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNVB) colaboro con el Instituto Global para el Crecimiento Verde (GGGI) a través del programa del Gobierno del Reino Unido UK PACT para crear una herramienta de autodiagnóstico ASG. El cuestionario está destinado a miembros o participantes del Sistema Financiero en México. Se busca que la herramienta facilite la participación de las diferentes instituciones y que, con ello, se pueda evaluar la integración de factores ASG, los riesgos de operación relacionados con el clima y la divulgación de información no financiera. Con las respuestas, se puede elaborar un diagnóstico y evaluar el panorama de los avances en esta materia en el país.

Por otro lado, en diversos estados de la República Mexicana se desarrollando diversos impuestos al carbono, un mecanismo conocido para otorgarle un precio a las emisiones de CO₂ equivalentes. De acuerdo con el reporte de MÉXICO₂, se presentan los hitos más importantes del año. El cual se lee a continuación:

Panorama actual del precio al carbono

Según datos del **Banco Mundial**, actualmente existen 73 instrumentos de precio al carbono implementados en todo el mundo, en este contexto, México tiene un lugar sobresaliente, siendo el único país en América Latina —y uno de los pocos en todo el mundo— en contar con tres instrumentos de este tipo.

En 2022, se completó con éxito el programa piloto y la fase de transición del Sistema de Comercio de Emisiones (SCE) de México, que se estableció como resultado de la reforma a la Ley General de Cambio Climático en 2018. Durante el programa de prueba se cubrieron únicamente las emisiones de CO₂ para aquellas instalaciones con una cantidad de emisiones superiores a las 100,000 toneladas. Esto representa el 37% del total de emisiones nacionales y alrededor de 308 instalaciones de los sectores de energía e industria.

Actualmente, múltiples instrumentos (impuestos subnacionales) están en vigor en los estados de Zacatecas, Baja California, Durango, Querétaro, Yucatán, Estado de México y Guanajuato.

Los impuestos al carbono a nivel subnacional, se están consolidando rápidamente como uno de los principales mecanismos para permitir a los estados el desarrollo e implementación de sus agendas contra el cambio climático. La Figura 1, muestra los diferentes estados que han tomado acciones para implementar un impuesto al carbono.

Figura 1. Impuestos subnacionales al carbono en México



Fuente: MÉXICO₂, 2022

Se ha empezado el camino para ofrecer alternativas a las entidades reguladas para el cumplimiento de sus obligaciones frente a los impuestos del carbono a nivel subnacional. Con este propósito Querétaro cuenta actualmente con el único mecanismo de flexibilidad vigente en México que permite la reducción de la base gravable a través de acciones de reducción o compensación de emisiones. A través de este mecanismo se han logrado compensar 346,142 tCO₂ equivalente. Por su parte Guanajuato, Tamaulipas, y Colima buscan seguir sus pasos con la integración de mecanismos e incentivos fiscales que permitan el uso de reducción y compensación de emisiones. Analizando tendencias, se observa una creciente demanda de créditos de reducción de emisiones, lo que refleja un claro interés tanto de empresas como de inversionistas en proyectos de mitigación del cambio climático a nivel nacional y local.

8.3 ASIA

El Grupo de Dirección Transversal de Finanzas Verdes y Sostenibles entre Agencias, en Hong Kong, anunció una colaboración con el Carbon Disclosure Project. El objetivo de la alianza es mejorar los datos climáticos y su transparencia, apoyar en la capacitación de las empresas locales en términos ambientales y facilitar el flujo de datos para que las instituciones financieras cuenten con mejores herramientas para evaluar los riesgos climáticos y ambientales y puedan apoyar a la descarbonización de diferentes sectores. Con el fin de alcanzar el objetivo, elaboraron una plantilla de modelo de informe para PyMEs y empresas que no se encuentran listadas. La plantilla pretende simplificar los procesos para reportes de sostenibilidad y así incrementar sus posibilidades de obtener financiamientos sostenibles.⁴²



Desde la perspectiva en política pública, se pueden apreciar progresos significativos en ciertas regulaciones, sin embargo, continuamos viendo oposición por parte de diferentes industrias y sectores económicos, posiblemente porque una nueva regulación representa costos adicionales y una exigencia mayor con relación a la transparencia de sus actividades. Con la incorporación de múltiples criterios y regulaciones a nivel mundial, las empresas que busquen operar internacionalmente se verán obligadas a adoptar estándares que eliminen las barreras en sus operaciones en diferentes países. Tomando en consideración los objetivos globales propuestos por la ONU llamada Agenda 2030, no se prevé en un futuro cercano la disminución de regulaciones.

8.4 REINO UNIDO

En temas de divulgación, en abril de 2022 se aprobó en el Reino Unido⁴³ una ley que aplica a más de 1,300 empresas, que exige reportar información climática financiera bajo los márgenes de TCFD. La regulación cuenta con varios criterios de aplicación, incluyendo a aquellas empresas que cuenten con más de 500 empleados y sean empresas listadas en bolsa, bancos o aseguradoras, aquellas con más de 500 empleados y una facturación superior a £500m, entre otros. Se tiene previsto que entre en vigor la regulación en la primera mitad del 2023.



8.5 ESTADOS UNIDOS

En Estados Unidos, la Comisión de Valores y Bolsa (SEC, por sus siglas en inglés) propuso una reforma, el 21 de marzo de 2022⁴⁴, que requiere que las empresas listadas incluyan información adicional en sus divulgaciones. Esta información abarca los riesgos relacionados con el cambio climático y también exige el reporte de las emisiones de gases de efecto invernadero. Esta propuesta ha recibido una respuesta negativa por parte del público estadounidense, solicitando que no sea obligatoria la medida.



42 <https://www.esgbook.com/sustainable-finance-regulatory-update-december-2022/>

43 https://assets.publishing.service.gov.uk/government/uploads/system/uploads/attachment_data/file/1056085/mandatory-climate-related-financial-disclosures-publicly-quoted-private-cos-llps.pdf

44 <https://www.sec.gov/news/press-release/2022-46>

Además, a finales del 2022, el Consejo de Administración de la Reserva Federal hizo una invitación abierta al público a participar en la creación de nuevas normas que quieren proponer. Las directrices serían aplicables a aquellos bancos que cuenten con más de 100 *billions* de dólares en activos. Las pautas pretenden asegurar que estos bancos estén preparados para gestionar los riesgos físicos del cambio climático y los riesgos derivados de los cambios en la economía al intentar hacer frente al cambio climático. Los principios cubrirían las seis principales áreas: gobernanza, políticas, planificación estratégica, riesgo y gestión de datos y análisis de escenarios.

9

CONCLUSIONES

De acuerdo con los datos presentados, podemos concluir que en el año de estudio se detonaron notables avances en el ecosistema de las finanzas sostenibles. Somos testigos de las acciones que han emprendido diversos actores financieros y no financieros en nuestro país, los cuales continúan desarrollando nuevas estrategias, incorporando criterios de sostenibilidad en sus modelos de negocio con una visión de largo plazo, generando mayor resiliencia y competitividad para sus operaciones y su permanencia en los mercados.

A la par, se han identificado desafíos importantes que representan un área de oportunidad para impulsar acciones concretas que generen impactos positivos en esta década. Esto se vuelve especialmente relevante a medida que nos acercamos al cumplimiento de diversos compromisos ambiciosos para el 2050, establecidos por diversos actores financieros.

Entre los desafíos actuales que se discuten entre diversos sectores, destacan:

La generación de información de calidad en torno a los factores ASG.

Los principales usuarios de esta información buscan una mayor transparencia, la comprensión de la gobernanza, la estrategia de transición y la gestión de riesgos relacionados con el clima, así como las políticas y los indicadores destinados a cerrar brechas en áreas como la inclusión, la equidad de género y la remuneración, entre otros ejemplos. Garantizar que no solo son un conjunto de datos aislados, si no que se encuentran incorporados en la estrategia sostenible del negocio es crucial.

Acción sectorial.

Este aspecto abarca una serie de medidas de colaboración y vinculación que deben ser implementadas desde el sector público y privado, para alcanzar las metas climáticas (mitigación y adaptación) y las de desarrollo sostenible. Para lograrlo, es importante innovar en políticas sectoriales para el aumento de resiliencia y transparencia en el sector, adaptándolas a las necesidades de cada industria. Esto es especialmente relevante en aquellos sectores que contribuyen en mayor proporción al Producto Interno Bruto de nuestro país.

Acción regional.

Las iniciativas a nivel regional son clave para alinear y homologar criterios relacionados con finanzas sostenibles y promover el desarrollo de taxonomías y su interoperabilidad. También es importante destacar nuestra región en un contexto global y resaltar cómo las prácticas de inversión y los nuevos modelos de negocio están evolucionando para atraer inversiones tanto locales como internacionales.

Cadenas de valor competitivas.

Este aspecto implica realizar acciones para transformar las cadenas de valor tradicionales en cadenas de valor sostenibles. El objetivo es que estas cadenas puedan mantener sus ventajas competitivas en los mercados locales y en los nuevos mercados globales. Estas acciones tendrán que ser parte de un proyecto de colaboración y acompañamiento en donde las emisoras tendrán que motivar e involucrar a sus cadenas de suministro en esta transición. Los financiadores e inversionistas desempeñan un rol importante, ya que tienen la capacidad de incrementar el diálogo con sus clientes y beneficiarios, respaldando con recursos técnicos y económicos a las empresas que muestran compromisos puntuales hacia nuevos modelos de negocio más sostenibles.

Transición Justa.

Hoy en día, hablar de transición es un común denominador, que implica impulsar cambios graduales con trayectorias específicas y diversas para cada actor de mercado. La transición justa nos alienta a promover la evolución sin dejar a nadie atrás. Esto implica que los impactos y beneficios se distribuyan equitativamente, teniendo en cuenta las necesidades y capacidades de las instituciones financieras y no financieras, de la sociedad civil, de las comunidades y grupos vulnerables.

CIUDAD DE MÉXICO 2023

