

# El cambio climático y la transición justa

## Guía para la toma de decisiones de los inversores



**El Grantham Research Institute sobre el cambio climático y el medio ambiente** fue creado en 2008 en la London School of Economics and Political Science (LSE). Este instituto reúne conocimiento de expertos internacionales sobre economía, así como finanzas, geografía, medio ambiente, desarrollo sostenible y economía política. Su objetivo es crear un centro líder mundial de análisis relevante para políticas, enseñanza y formación en el marco del cambio climático y del medio ambiente. Está financiado por la Grantham Foundation for the Protection of the Environment, que financia también el Grantham Institute –Climate Change and the Environment del Imperial College London.

[www.lse.ac.uk/GranthamInstitute/](http://www.lse.ac.uk/GranthamInstitute/)

**La Iniciativa sobre Inversión Responsable (IRI, por sus siglas en inglés)** fue creada en 2004 y actualmente forma parte del Hauser Institute for Civil Society de la Harvard Kennedy School. La Iniciativa respalda el fin social del sector financiero a través de la investigación y el diálogo de las múltiples partes interesadas, con el objetivo de promover el liderazgo y la toma de decisiones que generan una riqueza basada en valores a largo plazo. La IRI funciona como centro de investigación sobre asuntos y teorías fundamentales que subyacen en la capacidad de los mercados financieros para promover la generación de riqueza en las distintas clases de activo, a la vez que se crea una sociedad más fuerte y un medio ambiente más saludable. La IRI cumple su misión desarrollando y presentando investigaciones originales, proporcionando una plataforma para el diálogo y llevando a cabo acciones prácticas sobre asuntos importantes para la comunidad de inversión responsable.

<https://iri.hks.harvard.edu/>

## Reconocimientos

Los autores desean dar las gracias al Comité Asesor de la iniciativa Investing in a Just Transition por sus ideas y apoyo: John Adler, Amal-Lee Amin, Colin Baines, Marcel Barros, Sharan Burrow (Copresidenta), Helen Chin, Katie Grace Deane, Cuong Hoang, Anne-Catherine Husson-Traore, Rachel Kyte, Rita Mallia, Flavia Micilotta, Isaac Ramputa, Fiona Reynolds (Copresidenta), Rathin Roy, Therese Shets, Lucia Silva, Anne Simpson, Kirsten Spaulding, Nick Stern, Nigel Topping, Mario Tremblay, Nadine Viel Lamare, Steve Waygood y Philippe Zaouati. Asimismo, agradecen a las siguientes personas por sus valiosas aportaciones, debate y comentarios: Murray Birt, Tatiana Bosteels, Emma Howard Boyd, Maria Carvalho, Sagarika Chatterjee, Eleni Choidas, Christina Cobourn Herman, Diletta Giuliani, Andrew Gouldson, Fergus Green, Tamara Herman, Claudia Kruse, Ritu Kumar, Hugues Létourneau, Adam Matthews, Mike Musuraca, Katherine Ng, Richard Perkins, Bettina Reinboth, Samantha Smith, Laetitia Tankwe, Alison Tate, Kevin Thomas, Sophia Tickell, Helena Viñs Fiestas, Bob Ward, Peter Webster, Helen Wildsmith y Marguerite Young. Los autores agradecen también a BNP Paribas Asset Management por financiar la traducción de este informe.

Además, los autores desean dar las gracias a William Irwin y Matthias Täger por la ayuda prestada en la investigación, a Kayla Cameron por la coordinación del proyecto y a Georgina Kyriacou por la edición y producción de esta guía. El trabajo de diseño adicional ha corrido a cargo de RF Design.

## Declaración de conflictos de interés

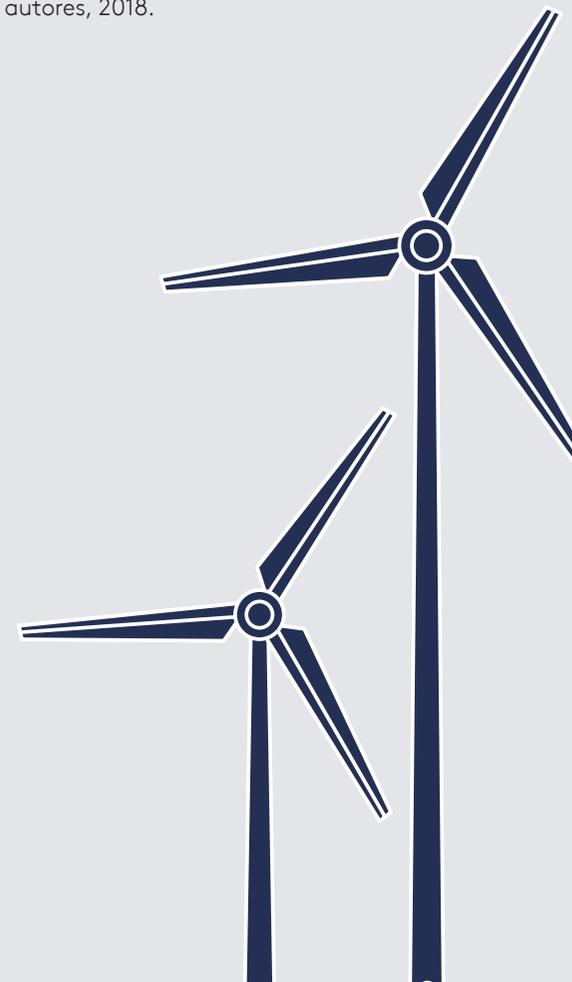
Los autores declaran: Nick Robins, Vonda Brunsting y David Wood han recibido ayuda financiera de los Principios para la Inversión Responsable por el trabajo presentado; no han mantenido relaciones financieras con ninguna organización que pudiera tener intereses en el trabajo presentado en los tres últimos años, ni otras relaciones o actividades que podrían haber influido en el trabajo presentado.

## Información sobre los autores

La presente guía ha sido redactada por **Nick Robins, Vonda Brunsting y David Wood**. Nick Robins es profesor de práctica de finanzas sostenibles en el Grantham Research Institute. Vonda Brunsting es directora de programa de la Iniciativa de Transición Justa en la Iniciativa sobre Inversión Responsable y David Wood es el director de la Iniciativa.

**Esta guía fue publicada en diciembre de 2018 por el Grantham Research Institute on Climate Change and the Environment.**

© Los autores, 2018.



# La iniciativa Invertir en una Transición Justa

La iniciativa Invertir en una Transición Justa está liderada por el Grantham Research Institute on Climate Change and the Environment de la London School of Economics and Political Science (LSE) y la Iniciativa sobre Inversión Responsable de la Harvard Kennedy School. Lanzada en febrero de 2018, la iniciativa trabaja para identificar el papel que pueden desempeñar los inversores institucionales para vincular su acción sobre el cambio climático a procedimientos de desarrollo inclusivos. Se basa en el compromiso dentro del Acuerdo de París sobre cambio climático para apoyar una transición justa.

La iniciativa se ofrece en colaboración con los Principios para la Inversión Responsable (PRI) y la Confederación Sindical Internacional (CSI). La iniciativa está financiada por el PRI, la Friends Provident Foundation en el Reino Unido y la Surdna Foundation en EE. UU. Los autores agradecen asimismo la financiación del Economic and Social Research Council (ESRC) del Reino Unido a través del Centre for Climate Change Economics and Policy (CCCEP).

Para más información sobre la iniciativa o si desea enviar sus comentarios y opiniones sobre este informe, pueden ponerse en contacto con:

**Nick Robins:** [n.v.robins@lse.ac.uk](mailto:n.v.robins@lse.ac.uk)

**Vonda Brunsting:** [vonda\\_brunsting@hks.harvard.edu](mailto:vonda_brunsting@hks.harvard.edu)

**David Wood:** [david\\_wood@hks.harvard.edu](mailto:david_wood@hks.harvard.edu)

## Índice

Resumen ejecutivo	4
1 Introducción	6
2 Motivos para la toma de decisiones de los inversores	10
3 Actuar	15
4 Pasos siguientes	28
Notas y referencias	29

# Resumen ejecutivo

En el marco del Acuerdo de París sobre cambio climático de 2015 se incluyó una «transición justa» para los trabajadores y las comunidades, todo ello como respuesta de la economía mundial al cambio climático. En esta guía se indica cómo los inversores pueden alcanzar el objetivo de una transición justa en el marco de sus prácticas operativas fundamentales.



## Inversión responsable, una transición justa y desarrollo sostenible

En el Acuerdo de París se reconoce la necesidad fundamental de que la transición sea rápida y equitativa. Las pruebas demuestran que el paso a una economía resiliente que implique un bajo nivel de generación de carbono aumentará la prosperidad y puede ser un motor clave de creación de empleo. Sin embargo, este paso supondrá desafíos transitorios para trabajadores, comunidades y países. Para abordar esta situación, las estrategias de los inversores para enfrentarse a la creciente amenaza del cambio climático deben incorporar toda la gama de dimensiones ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) de la inversión responsable. Como fiduciarios, los inversores pueden contribuir de manera significativa para lograr una transición justa, como administradores de activos, distribuidores de capital y voces influyentes en las políticas públicas. Sin embargo, cada vez se admite más que, hasta ahora, los inversores han prestado una atención insuficiente a las consecuencias sociales del cambio climático. Para los inversores, la transición justa proporciona el marco para vincular la acción por el clima a la necesidad de una economía inclusiva y un desarrollo sostenible.

La buena noticia es que los inversores no necesitan reinventar la rueda para abordar la dimensión social del cambio climático. Ya existen diversos enfoques de inversores de eficacia probada. Esta guía se basa en un análisis a nivel internacional de dichos enfoques y en un diálogo exhaustivo con los inversores, para proporcionar un marco que pueda aplicarse tanto por parte de instituciones como a través de iniciativas de colaboración.

## Cinco incentivos para la toma de decisiones de los inversores

La argumentación a favor de la toma de decisiones por parte de los inversores se basa en cinco incentivos estratégicos, los cuales están alineados con deberes e intereses primordiales y demuestran también que contribuir a la transición justa es una forma en la que los inversores pueden generar impactos sociales y ambientales positivos.

- 1. Entender mejor los riesgos sistémicos** del cambio climático, teniendo en cuenta asuntos como la exclusión social y el aumento de la desigualdad.
- 2. Reforzar el deber fiduciario** reflejando mejor los motores ambientales y sociales interrelacionados de rentabilidad a largo plazo y teniendo más en cuenta los intereses de los beneficios en los sectores y regiones afectados por la transición.
- 3. Reconocer los factores de valor importantes** en cuanto a prácticas corporativas en el lugar de trabajo y la licencia social general para operar: el rendimiento del negocio estará cada vez más condicionado por la transición justa.
- 4. Descubrir oportunidades de inversión** que combinan objetivos climáticos y metas sociales como el crecimiento inclusivo, detectados a través de la lente de la transición justa.
- 5. Contribuir a las metas sociales** incluyendo las responsabilidades existentes del respeto de los derechos humanos internacionales y las normas laborales, así como nuevas formas de lograr los Objetivos de Desarrollo Sostenible.

## Cinco ámbitos para la acción de los inversores

Sobre la base de estos incentivos, existen cinco ámbitos de acción mediante los cuales los inversores pueden hacer que la transición justa forme parte de sus prácticas operativas primordiales.

- 1. Estrategia de inversión:** evaluando la exposición a la dimensión social (incluidos los impactos del empleo) de la transición, buscando el diálogo con los trabajadores y otras partes interesadas importantes, e integrando los factores de transición justa en la filosofía y políticas de inversión.
- 2. Relacionamiento corporativo:** incluyendo los factores de transición justa en las expectativas de los inversores, solicitando la divulgación de información, comparando el rendimiento y presionando para mejorar. Esta guía proporciona un conjunto inicial de preguntas para el relacionamiento corporativa.
- 3. Distribución de capital:** incorporando la dimensión social en las estrategias de inversión climática en todas las clases de activos, incluidas acciones cotizadas, bonos, capital privado y propiedad raíz.
- 4. Promoción de políticas y alianzas:** haciendo que la transición justa forme parte del diálogo político a nivel subnacional, nacional e internacional, así como participando en asociaciones «basadas en el lugar».
- 5. Aprendizaje y revisión:** entendiendo las lecciones extraídas y divulgando los resultados para que la eficiencia y la eficacia de la acción de los inversores sobre la transición justa continúe mejorando.

## ¿Por dónde pueden empezar los inversores?

La transición justa es una agenda nueva y emergente para los inversores. En 2018, un amplio grupo de instituciones con más de USD 4,4 billones en activos gestionados expresaron su compromiso de actuar mediante la firma de una declaración de inversores internacionales.<sup>1</sup>

La tarea para los inversores es desarrollar su propio plan en los ámbitos que se exponen en la presente guía. Entre los pasos siguientes se incluyen:

- **Incorporar** la transición justa a la política de inversión responsable y cambio climático.
- **Integrar** la transición justa en la contratación de servicios de inversión en todas las clases de activo.
- **Interaccionar** con las empresas para incluir la transición justa en las estrategias de cambio climático, abarcando cuestiones fundamentales del lugar de trabajo, así como la gestión de la cadena de suministro y las relaciones con la comunidad.
- **Participar** en iniciativas «basadas en el lugar» para canalizar capital hacia la renovación de la comunidad y la diversificación regional mediante inversiones con impactos sociales y ambientales positivos.
- **Promover** la divulgación por parte de empresas, propietarios y gestores de activos utilizando el marco del Grupo de Acción sobre Divulgaciones Financieras relacionadas con el Clima (TCFD por sus siglas en inglés) y ampliarlo para incluir la dimensión social.

Invertir en una transición justa será la mejor manera de gestionar los riesgos estratégicos y las oportunidades derivados del cambio a una economía global próspera, baja en carbono, resiliente e inclusiva.



# 1. Introducción

## Acción por el clima + inclusión social = la transición justa

La transición a una economía resiliente e hipo carbónica (o de bajo carbono) está en marcha y los inversores están tomando cada vez más medidas para promover este cambio. Sin embargo, el ritmo de cambio sigue siendo demasiado lento y limitado para lograr las metas del Acuerdo de París de 2015 sobre el cambio climático o para materializar los beneficios económicos y sociales que puede aportar la acción por el clima. Los inversores pueden hacer mucho más para lograr el cambio necesario.

Una de las formas de acelerar la acción por el clima, y optimizar sus beneficios, es garantizar que sea inclusiva. Esto significa tener en cuenta las consecuencias distributivas para que nadie se quede atrás. Está claro que los beneficios de la transición superarán con creces los costos. Si se gestiona bien, la transición evitará los inmensos costos humanos y económicos de la disrupción climática y mejorará también el crecimiento, generará nuevos empleos netos y reducirá la desigualdad. En verdad, la transición es fundamental para mantener el trabajo decente y unas comunidades prósperas en las próximas décadas.

Sin embargo, estos beneficios no se producirán automáticamente. Es necesario actuar para garantizar que los puestos de trabajo de una economía hipo carbónica (o de bajo carbono) tengan condiciones laborales al menos igual de buenas que aquellos de sectores que implican una elevada generación de carbono. Los beneficios de la economía hipo carbónica (o de bajo carbono) también han de ir más allá del lugar de trabajo, hacia el conjunto de la comunidad. Además, hay repercusiones transitorias importantes para los sectores, regiones y países clave que deben gestionarse. Si no se hace bien, el resultado podría ser no solo «activos inmovilizados», sino también «trabajadores inmovilizados» y «comunidades inmovilizadas». La experiencia pasada de desindustrialización en muchos lugares del mundo destaca la importancia que tiene mirar más allá de los impactos directos en el empleo para comprender el ecosistema general de prosperidad en las regiones afectadas. Si no se hace, se podrían retrasar o incluso detener los avances climáticos, contribuyendo a su vez al estancamiento económico y la inestabilidad política.

## Un marco de acción

Para superar este desafío, la meta de una transición justa para los trabajadores y las comunidades se incluyó en el marco del Acuerdo de París sobre cambio climático. En su esencia, la transición justa es un marco de futuro orientado hacia la acción que identifica oportunidades para la inversión pública y privada en un desarrollo económico tanto sostenible como inclusivo. Ayuda a vincular actividades entre organizaciones internacionales, gobiernos regionales y nacionales, empresas e inversores, los sectores de desarrollo y filantrópicos y, lo que es más importante, los trabajadores y las comunidades que más notarán los efectos de la transición, ya esté bien o mal gestionada. Es importante destacar que la transición justa es una agenda global para las economías industrializadas, así como para las economías emergentes y en desarrollo, que aborda las dimensiones de descarbonización y resiliencia de la transición. En las páginas 8 y 9 se exponen las características principales de la transición justa.

La transición justa se basa en marcos globales consolidados en materia de cambio climático, derechos humanos, normas laborales y crecimiento inclusivo. Centra su atención en la necesidad de prever las repercusiones sociales del paso a una economía hipo carbónica (o de bajo carbono) y los impactos físicos cada vez mayores del cambio climático.<sup>2</sup> Este énfasis en los vínculos entre los motores ambientales del cambio y la dimensión social sitúa la transición justa en el centro del esfuerzo global para movilizar los billones de dólares necesarios para aplicar los Objetivos de Desarrollo Sostenible.<sup>3</sup>

Cada vez más sindicatos, gobiernos, empresas, inversores, defensores de la sociedad civil y

organizaciones internacionales están tomando medidas para hacer realidad la transición justa.<sup>4</sup> Esta guía identifica el papel que pueden desempeñar también los inversores para ofrecer la dimensión social del cambio climático, centrándose en las repercusiones para los trabajadores y las comunidades.

## **Promover la acción de los inversores: objetivos de la guía**

Esta guía constituye el segundo resultado de la iniciativa Invertir en una Transición Justa. Se basa en una revisión anterior del desafío de la transición justa para los inversores, que llegó a la conclusión de que la transición justa consiste en cómo se cumple la transición.<sup>5</sup> El objetivo final de esta nueva guía es incentivar a los inversores a situar la transición justa en el centro de sus estrategias climáticas y proporciona un marco de aplicación inicial para los inversores de forma individual y colectiva.

La transición justa es una nueva agenda y un tema complejo y desafiante para los inversores y otras partes interesadas. Pero no necesitan reinventar la rueda para abordar la dimensión social del cambio climático: existen diversos enfoques de inversores de eficacia probada que pueden aplicarse, en los que se basa esta guía. La guía se basa también en un amplio diálogo y comentarios de los inversores y otras partes interesadas en distintos países, como Alemania, Australia, Brasil, Canadá, Estados Unidos, Francia, India, Italia, Países Bajos, Reino Unido, Sudáfrica y Suecia.

Un mensaje claro de este diálogo es que la transición justa es una agenda necesaria con la que deben trabajar los inversores, totalmente compatible con el compromiso fiduciario de la inversión responsable y la integración de las dimensiones ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) en todo el proceso de toma de decisiones. La transición justa es igualmente importante para los inversores tanto si se centran en la A como en la S de ASG y revela la necesidad de aunar estas dimensiones. Como fiduciarios, los inversores pueden contribuir de forma importante como administradores de activos, distribuidores de capital y voces influyentes en las políticas públicas. Ahora, estas deben utilizarse de manera estratégica.

## **Estructura de la guía**

Después de explicar la transición justa y exponer un caso detallado de acción, la guía establece cinco áreas en las que los inversores pueden hacer que la transición justa forme parte de sus prácticas. Se incluyen ejemplos de los progresos que están realizando inversores de países como Alemania, Australia, Canadá, Francia, Italia y el Reino Unido. La guía concluye exponiendo los pasos siguientes.

*«La transición justa es una agenda necesaria con la que deben trabajar los inversores, totalmente compatible con el compromiso fiduciario de la inversión responsable y la integración de las dimensiones ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) en todo el proceso de toma de decisiones».*

# La transición justa explicada

## La acción para aplicar el Acuerdo de París sobre cambio climático debe acelerarse

Aplicar el Acuerdo de París supone alcanzar un pico inicial en las emisiones globales de gases de efecto invernadero y, posteriormente, rápidas reducciones hasta niveles de «cero neto». El informe especial del Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático (IPCC por sus siglas en inglés) sobre cómo mantener el calentamiento global a 1,5 °C llega a la

conclusión de que para limitar y contener el peor de los escenarios, las emisiones globales deberán disminuir en un 45 % desde los niveles de 1990 antes del año 2030.<sup>6</sup>

**Esto exigirá unos niveles de inversión sin precedentes en un cambio estructural impulsado por la innovación**

La Agencia Internacional de la Energía prevé que se necesitarán inversiones por un valor promedio de USD 3,5 billones en el sector energético cada año entre 2016 y 2050, comparado con la cifra de 2015 de USD 1.800 millones. Las inversiones por lo que respecta a la oferta deben disminuir en los combustibles fósiles

e incrementarse en las energías renovables. El mayor cambio será hacia inversiones de eficiencia por lo que respecta a la demanda en edificios, industria y transporte, que deberán multiplicarse por diez.<sup>7</sup> Los niveles actuales de inversión en energía baja en carbono siguen siendo insuficientes. La inversión en captura y almacenamiento de carbono (CAC) se ha reducido sustancialmente en la última década.<sup>8</sup>

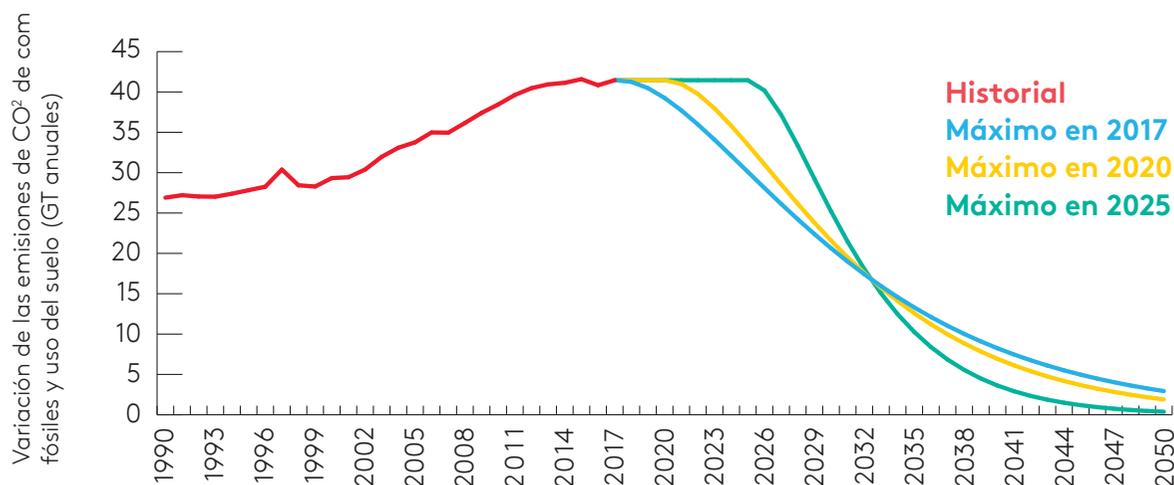
**La transición será un potente motor para el desarrollo económico y la creación de empleo**

Según la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), un paquete de transición decisivo podría aumentar la producción a largo plazo en un 5 % en promedio en las economías del G20 para el año 2050.<sup>9</sup> La Organización Internacional del Trabajo (OIT), la agencia de las Naciones Unidas para el mundo del trabajo, estima que la acción para alcanzar los objetivos de París crearía 24 millones de empleos en generación de energía limpia, vehículos eléctricos y eficiencia energética, y provocaría la pérdida de unos 6 millones de empleos, lo que supone una ganancia neta de 18 millones de empleos.<sup>10</sup> El último informe de la Nueva Economía del Clima (NCE) llega a la conclusión de que una acción por el clima ambiciosa provocaría una ganancia neta de 37 millones de empleos en toda la economía mundial para el año 2030.<sup>11</sup>

**La transición afectará a casi 1.500 millones de trabajadores en todo el mundo**

La secretaria de la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (CMNUCC) ha identificado 1.470 millones de empleos en sectores fundamentales para la estabilidad climática: agricultura (1.000 millones), seguida de la fabricación (200

### Procedimientos de emisiones globales para limitar las emisiones globales acumuladas a 1.000 Gt (66 % de probabilidades de limitar el aumento de temperatura a 2 °C)



Nota: Gt = gigatoneladas. Fuente: Raupach M R, Davis S J, Peters G P y otros. (2014) *Sharing a Quota on Cumulative Carbon Emissions*. *Nature Climate Change* 4: 873-879, datos disponibles en: [http://folk.uio.no/roberan/t/global\\_mitigation\\_curves.shtml](http://folk.uio.no/roberan/t/global_mitigation_curves.shtml)

millones), edificios (110 millones), transporte (88 millones) y energía (30 millones).<sup>12</sup> La transición justa significa entender las repercusiones cuantitativas y cualitativas para que todos los empleos de la nueva economía sean decentes, contribuyendo a unas comunidades prósperas y resilientes.

### La transición justa es parte de la aplicación del Acuerdo de París

Los gobiernos reconocieron la importancia de la dimensión social en el Acuerdo de París y el preámbulo estipula que los gobiernos deben tener en cuenta «las exigencias de una transición justa de la fuerza laboral y la creación de trabajo decente y empleos de calidad de acuerdo con las prioridades de desarrollo definidas a nivel nacional».<sup>13</sup>

### Las directrices para la transición justa han sido acordadas internacionalmente

En 2015, la OIT adoptó una serie de directrices basadas en aportaciones de gobiernos, empresas y sindicatos. Estas directrices destacan la necesidad real de coherencia de políticas entre la acción sobre el cambio climático y las políticas macroeconómicas, industriales, del mercado laboral y empresariales. Hacen hincapié en la necesidad de prestar especial atención a los sectores, regiones, trabajadores y comunidades que podrían verse perjudicados. Las directrices recomiendan acciones para prever las necesidades de aptitudes, evaluar los riesgos de seguridad y salud, garantizar la protección social en la transición (como la atención sanitaria de los trabajadores y las pensiones), aplicar las normas laborales internacionales y promover de forma activa el diálogo social.<sup>14</sup>

### La transición justa es un desafío para todo el sistema

La transición justa supone gestionar las repercusiones positivas y negativas para la sociedad y el empleo que

conlleva la acción por el clima en toda la economía. Supone pensar con anticipación y gestionar cambios rápidos y, a menudo, disruptivos. Implica a los países desarrollados y en desarrollo, y el seguimiento de los impactos sociales a lo largo de las cadenas de valor globales. Sitúa la acción por el clima en el contexto más general del futuro del trabajo. Establece vínculos entre varios de los Objetivos de Desarrollo Sostenible. Centra la atención en la descentralización de los sistemas de energía, la importancia del lugar y la necesidad de priorizar a las comunidades marginadas. Y debe lograrse en un momento de preocupación cada vez mayor por la desigualdad de los sistemas económicos y financieros.

### Gobiernos, empresas, sindicatos y la sociedad civil empiezan a actuar más

Ningún actor puede lograr la transición justa por sí solo. Los gobiernos tienen un papel de liderazgo por lo que respecta a vincular las políticas climáticas, macroeconómicas, industriales, laborales y regionales. Las empresas y los sindicatos desempeñan un papel directo en la configuración de la transición dentro del lugar de trabajo, junto con las organizaciones de la sociedad civil en la comunidad en general. Algunos ejemplos de ello son:

- **Sudáfrica** abrió el camino en 2015 con la incorporación de la transición justa en su Contribución determinada a nivel nacional (NDC, por sus siglas en inglés) al Acuerdo de París, destacando que «una transición inclusiva y justa requiere tiempo y un desarrollo bien planificado con bajas emisiones de carbono y resiliente al clima».<sup>15</sup>
- En **Canadá**, en febrero de 2018 el Gobierno lanzó el Grupo de Trabajo sobre la Transición Justa para los Trabajadores y Comunidades canadienses de la Energía de Carbón para lograr que la eliminación gradual del carbón sea justa.<sup>16</sup>
- En **Australia**, en mayo de 2018 se acordó el Plan de Asociación de Transferencia de Trabajadores de Latrobe

Valley, con la participación del Gobierno estatal, los sindicatos y las empresas, para gestionar el cierre de la central eléctrica de carbón Hazelwood de Engie.

- En **Italia**, la empresa de suministros energéticos Enel se comprometió a descarbonizar su mix energético para 2050, aprobó un acuerdo marco global con sus sindicatos y un marco de transición justa con sus socios sindicales italianos, haciendo hincapié en prácticas laborales justas, nueva formación y reorganización.<sup>17</sup>
- En los **EE. UU.**, el Just Transition Fund ha utilizado fondos federales y subvenciones para apoyar la innovación ascendente en el desarrollo sostenible en las comunidades del carbón en Appalachia.<sup>18</sup>

Véase también el mapa de la página 27.

### La transición justa ofrece un modelo sumamente atractivo para gestionar el cambio

#### En palabras del economista Nicholas Stern, presidente del Grantham Research Institute on Climate Change and the Environment:

«Deberíamos considerar la transición justa como parte de la nueva historia del crecimiento inclusivo y sostenible. Es un modelo económico muy atractivo, con fuerte innovación y crecimiento, y capaz de superar la pobreza de una manera efectiva y duradera. Pero nos obliga a gestionar el proceso de cambio de formas mucho mejores dentro de las economías de mercado modernas. Necesitamos organizarnos para las transiciones en plural, incluidas las tecnologías, las estructuras económicas, las ciudades y la división internacional del trabajo. Y debemos acelerar el ritmo de la toma de decisiones si queremos responder a la urgencia del cambio climático».

## 2. Motivos para la acción de los inversores

La transición justa se basa en los motivos primordiales de la inversión para la acción sobre el cambio climático, y profundiza en dichos motivos. Se centra en la gestión de los aspectos sociales del cambio climático en el lugar de trabajo y en la comunidad en general para lograr una rápida descarbonización, de manera que contribuya a un crecimiento inclusivo y resiliente. Esta sección se centra en por qué los inversores deben actuar con respecto a esta agenda.

Para los inversores, el lenguaje específico de la transición justa puede ser nuevo. Pero las repercusiones subyacentes resultan familiares para unos 2.200 inversores de todo el mundo con activos gestionados por valor de más de USD 82 billones que se han comprometido a aplicar los Principios para la Inversión Responsable.<sup>19</sup> Asume la idea fundamental de la inversión responsable —que una comprensión sólida de los aspectos ambientales y sociales es la mejor manera de evaluar y buscar el valor a largo plazo— y la aplica a la agenda del cambio climático.

Como elemento central de los Principios y otros marcos está el compromiso de integrar los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) en la toma de decisiones a todos los niveles. Para los fiduciarios que gestionan fondos en nombre de otros, la transición justa señala la necesidad de que los inversores institucionales desarrollen una respuesta integral al cambio climático que vincule estas dimensiones. Sin embargo, en la práctica, los factores ASG a menudo se han abordado de forma separada.

La transición justa centra su atención en la necesidad de un enfoque conjunto sobre el cambio climático. Desde el punto de vista estratégico, la transición justa es una reflexión sobre los cambios socioeconómicos amplios y

profundos que se necesitan como parte del paso hacia una economía baja en carbono. Esto tienen lugar en una larga serie de transformaciones asociadas con la innovación tecnológica, los nuevos modelos de negocio, los cambios demográficos y las crecientes expectativas sociales. Actualmente, la transformación económica necesaria para responder al cambio climático destaca tanto por la urgencia de la necesidad de avanzar como por los vínculos profundos con los cambios disruptivos más amplios en la naturaleza del trabajo en sí provocados por el rápido cambio tecnológico.

Conforme se acelere el ritmo de la descarbonización y los impactos físicos del cambio climático se intensifiquen, el enfoque de la transición justa será cada vez más para los inversores una forma estratégica de prever, evaluar y responder a las repercusiones sociales y económicas para sus beneficiarios, sus carteras y el sistema financiero en su conjunto. La transición justa permite también a los inversores participar para lograr un consenso para gestionar la transición de manera eficaz, eficiente y responsable.

### Cinco motivos para la acción de los inversores

Los inversores institucionales son un grupo diverso con diversas formas, metas y capacidades institucionales. Sin embargo, existen razones comunes para que los inversores contribuyan a la transición justa, basados en cinco motivos para la acción:

- Entender los riesgos sistémicos
- Reforzar el deber fiduciario
- Reconocer los factores de valor importantes
- Descubrir oportunidades de inversión

- Contribuir a las metas sociales

Como se ilustra en el diagrama opuesto, estas razones se superponen y se refuerzan mutuamente de muchas maneras. Los cinco motivos representan puntos de partida diferentes y los inversores con diferentes orientaciones llegarán a la conclusión de que a menudo convergen en estrategias y prácticas para abordar el desafío de la transición justa.

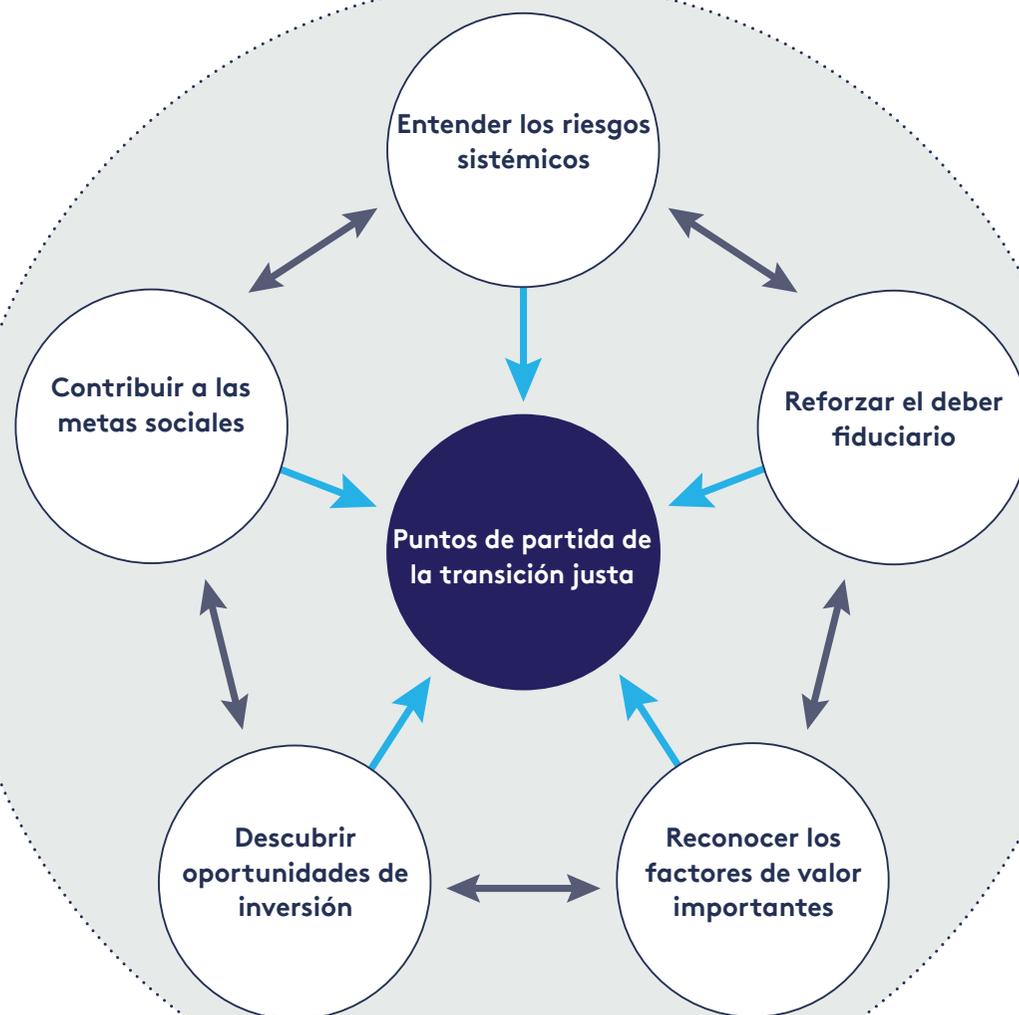
Los cinco motivos apuntan a razones convincentes para la acción de los inversores, basándose tanto en argumentos financieros sólidos como en el potencial de generar impactos sociales y ambientales positivos.

#### 1. Entender los riesgos sistémicos

Los inversores entienden bien el cambio climático como un riesgo sistémico para la economía global que socava la capacidad del sistema financiero para generar rentabilidades a largo plazo. Además, los inversores están cada vez más concienciados de que deben preocuparse por el riesgo sistémico que supone la desigualdad social.<sup>20</sup> Por ejemplo, según un reciente estudio del FMI sobre la economía de los EE. UU., la desigualdad no solo conlleva altos costos sociales, sino que también se ha demostrado que perjudica el ritmo y la sostenibilidad del crecimiento económico.<sup>21</sup>

La transición justa se encuentra en el medio de estos riesgos ambientales y sociales para la estabilidad y el funcionamiento del sistema financiero. Ambos tipos de riesgo se manifiestan durante largos períodos de tiempo y se extienden a toda la economía y la sociedad. Una preocupación sistémica que plantea la transición justa es que no tener en cuenta la dimensión social dará lugar a presiones para retrasar, diluir o abandonar la política

## Motivos para la acción de los inversores en relación con la transición justa



climática. Esto reducirá las probabilidades del paso a una economía baja en carbono, lo que expondrá a los inversores al riesgo del aumento de los costos climáticos. Otra preocupación sistémica es que la transición podría llevarse a cabo de manera parcial y subóptima, lograda con un alto costo social, lo que podría aumentar la desigualdad y perjudicar a la sostenibilidad del crecimiento económico al aumentar la carga fiscal.

Por consiguiente, centrarse en la transición justa es una vía para que los inversores aborden estas amenazas sistémicas para la creación de valor y la estabilidad a largo plazo.

### 2. Reforzar el deber fiduciario

El cambio climático amenaza la generación de rentabilidades a largo plazo y merma la capacidad de las personas para vivir en un mundo estable y próspero. Los inversores con deberes fiduciarios con horizontes a largo plazo se verán obligados a enfrentarse a los efectos económicos, sociales y ambientales de la transición y los impactos físicos del cambio climático. Esto es válido para grandes propietarios de activos institucionales, como fondos de pensiones y compañías de seguros, con participaciones y obligaciones que se extienden a lo largo de generaciones de beneficiarios. Estos «propietarios universales» deben gestionar las grandes macro tendencias ambientales y sociales de manera integral para garantizar la generación de rentabilidades de la inversión a largo plazo y un mundo en el que dichas resulten valiosas. Las inversiones gestionadas por estos propietarios de activos representan a beneficiarios, trabajadores y comunidades para quienes la transición tendrá efectos de peso, tanto positivos como negativos. Los inversores tienen la obligación de favorecer los primeros y minimizar los segundos. Desde este punto de vista, la transición justa supone una revitalización del deber fiduciario, rechazando el cortoplacismo

en favor de un enfoque integrado a largo plazo para la administración de inversiones. Esta misma lógica se aplica a los pequeños inversores institucionales y minoristas.

Los intereses de los ahorradores y beneficiarios son fundamentales para una inversión responsable, que se basa en los elementos básicos de los deberes de lealtad y prudencia. Los beneficiarios de fondos corporativos, sectoriales o geográficos específicos pueden tener razones adicionales para buscar una transición justa. Aquí, los beneficiarios necesitan la seguridad de que acabarán en «pensiones inmovilizadas» cuya solvencia se ponga en tela de juicio al depender de modelos de negocio que implican una elevada generación de carbono y la distribución de activos.<sup>22</sup>

Por ello, los fiduciarios deberán entender y considerar los intereses y las preferencias de sostenibilidad de los ahorradores y beneficiarios por lo que respecta a las dimensiones ambientales y sociales de la acción por el clima. La transición justa también es una forma de gestionar la equidad intergeneracional, asegurando que una transición inclusiva hacia una economía baja en carbono distribuya el riesgo y el costo de manera justa a lo largo del tiempo, así como entre las partes interesadas contemporáneas.

### 3. Reconocer los factores de valor a largo plazo importantes

Al pasar del nivel estratégico al nivel de la cartera, la transición justa hace hincapié para los inversores en las pocas probabilidades de que un análisis aislado de los factores ASG genere una visión completa del rendimiento a largo plazo. En una era de descarbonización, la gestión de la dimensión social va a ser cada vez más importante para una generación de valor satisfactoria.

Para los inversores, será fundamental que su activos presenten sistemas eficaces para la gestión del capital

humano, en un momento de cambios transformadores en las tecnologías, los modelos de negocios y la demanda del mercado. Hasta la fecha, la gestión del capital humano ha estado ausente en la mayoría de las respuestas empresariales al cambio climático. Los inversores deben entender de qué modo las empresas están aplicando la transición justa en el lugar de trabajo, lo que incluye prever las repercusiones del capital humano, respetar los derechos humanos, garantizar la seguridad y salud, desarrollar las aptitudes necesarias para el éxito climático, garantizar el diálogo social en el proceso de transición y gestionar la reestructuración responsable (p. ej., proteger las pensiones). La gestión deficiente de la transición podría perjudicar el compromiso de los empleados y la capacidad de innovación, así como reducir la resiliencia en situaciones de crisis.

La forma en que las empresas gestionan la transición también tendrá un impacto importante en su licencia social para operar en la comunidad en general. Las empresas que no interactúen con los trabajadores y las comunidades ni tengan en cuenta sus opiniones se enfrentan a repercusiones operativas, de consumo, de clientes y regulatorias. Y al contrario, las empresas que lo gestionen bien podrían mejorar su reputación y reducir sus costos de transacción.

El cuadro de la derecha destaca por qué los inversores deben gestionar los impactos de la energía renovable en la comunidad en el marco de la transición justa; a menudo, estos impactos son mayores en las economías emergentes y en desarrollo.

### 4. Descubrir oportunidades de inversión

La transición justa ofrece una lente a través de la cual los inversores pueden descubrir nuevas oportunidades de inversión y desarrollar productos de inversión que vinculen los objetivos ambientales y sociales. Estas oportunidades

## ¿Por qué los inversores deben gestionar los impactos de la energía renovable en la comunidad?

La forma en que se desarrollan y aplican los proyectos de energía renovable importa tanto para las comunidades locales como para los inversores. Ha aumentado la comunicación de proyectos de energía renovable que afectan negativamente a las comunidades en las que operan, lo que provoca demoras operativas, costos legales y riesgos de reputación, que probablemente se traduzcan en una reducción de las rentabilidades financieras para los inversores, así como en un aumento en los gastos operativos y de capital. Un análisis de 50 empresas relacionadas con la energía renovable ha revelado puntos débiles en los compromisos y prácticas para prevenir impactos negativos en las comunidades.

Fuente: Centro de Información sobre Empresas y Derechos Humanos (2017) *Investor Briefing: Renewable Energy Impacts on Communities: Managing Investors' Risks and Responsibilities*.

abarcan todas las clases de activos (activos líquidos, acciones cotizadas y renta fija, así como a capital privado, propiedad raíz e infraestructuras) e incluyen bonos verdes, índices bajos en carbono, infraestructuras sostenibles y edificios ecológicos.

Al incorporar una dimensión social, los inversores pueden entender mejor la forma en que la transición está alterando el entorno de inversión tradicional. Por ejemplo, el paso a las energías renovables descentralizadas está provocando cambios estructurales al sistema de

energía, aumentando el papel de la participación de la comunidad y la propiedad.

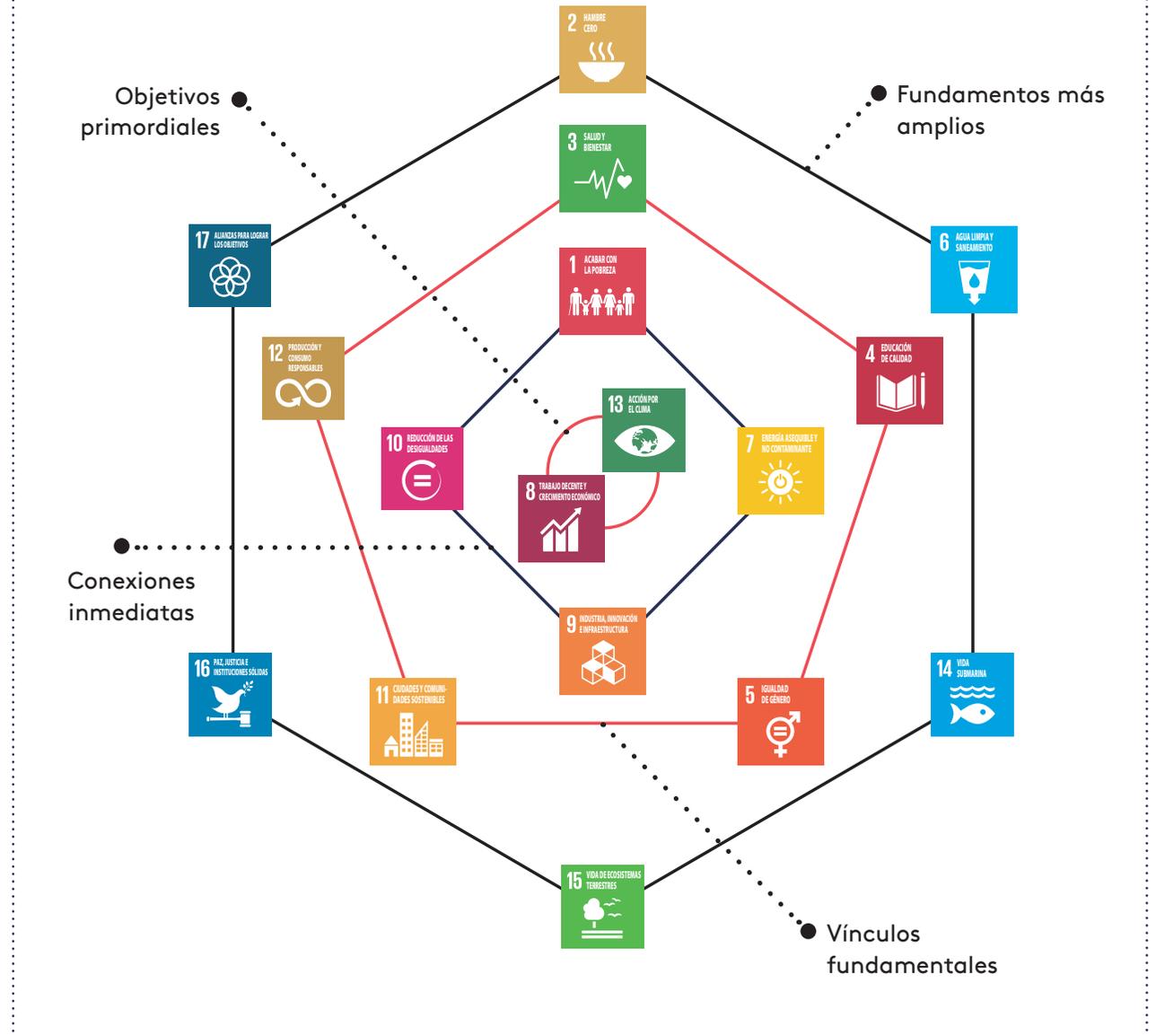
Los inversores públicos y los inversores movidos por un objetivo también pueden servir de la transición justa para canalizar inversiones de manera que aprovechen el capital privado. Las instituciones financieras de desarrollo, los bancos de fomento, las fundaciones filantrópicas y las ciudades pueden contribuir a impulsar estrategias de inversión basadas en el lugar centradas en regiones y comunidades muy afectadas. La transición justa proporciona un marco para la colaboración entre los distintos tipos y objetivos de inversores, una forma en que los inversores públicos y los inversores movidos por un objetivo trabajen con las finanzas del sector privado para lograr sus objetivos de manera más efectiva.

### 5. Contribuir a las metas sociales

Es evidente que los inversores deben gestionar la transición justa, puesto que compete a sus propios beneficiarios, carteras y riesgos sistémicos. Pero también son actores sociales y la transición justa constituye una forma en que los inversores pueden contribuir a los objetivos sociales. Una transición satisfactoria depende de una economía que funcione bien y que genere un amplio valor social; los inversores pueden contribuir a ello u obstaculizar su logro. Esta perspectiva más amplia es cada vez más apreciada y los Principios para la Inversión Responsable se basan en la creencia de que «un sistema financiero global económicamente eficiente y sostenible es necesario para la creación de valor a largo plazo», lo cual se está aplicando a través del Plan de 10 Años de PRI.<sup>23</sup>

Adoptar un enfoque activo sobre la transición justa permite a los inversores cumplir con sus obligaciones existentes de respetar los derechos humanos y las normas laborales. Entre estas se incluyen las normas laborales fundamentales de la OIT, *los Principios Rectores*

## La transición justa y los Objetivos de Desarrollo Sostenible



de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos,<sup>24</sup> y las Directrices de la OCDE para empresas multinacionales.<sup>25</sup> Estos instrumentos internacionales de «legislación blanda» se refieren principalmente a cómo los inversores pueden alentar a las empresas en las que invierten a integrar el respeto por los derechos humanos. Los inversores también deben incorporar estas a su diligencia debida y su enfoque de la conducta empresarial responsable, según se estipula en el documento de la OCDE *Conducta empresarial responsable para inversores institucionales*.<sup>26</sup>

Desde el punto de vista estratégico, tres acuerdos fundamentales de 2015 proporcionan la base para alinear la práctica de inversión con la transición justa: la Agenda de Acción de Adís Abeba sobre la Financiación para el Desarrollo, la adopción universal de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y la ratificación del Acuerdo de París sobre cambio climático.<sup>27</sup> En particular, la transición justa también permite a los inversores utilizar su experiencia y recursos para lograr los ODS. A medida que más propietarios y gestores de activos se comprometan a aplicar los ODS, aumentará la demanda de productos que generen resultados de transición justa. En efecto, la transición justa proporciona un tejido conector que aúna diferentes ODS, especialmente los objetivos sobre cambio climático (ODS 13) y trabajo decente (ODS 8), lo que demuestra cómo los otros ODS respaldan este proceso, como se ve muestra en el gráfico de la página 13.

## Conclusiones sobre los motivos para la acción

Un conjunto cada vez mayor de trabajos académicos y profesionales ha demostrado que el cambio climático no gestionado genera un valor en riesgo significativo para los inversores y que la incorporación de los factores climáticos puede mejorar las rentabilidades.<sup>28</sup> Además, académicos y profesionales demuestran también que invertir en formación y desarrollo, seguridad y salud, compromiso de los empleados, así como diversidad e inclusión, tienen que ver con una mayor productividad de la fuerza laboral, una reducción de la rotación de personal y una mayor satisfacción de los clientes.<sup>29</sup>

Como actores influyentes en el sistema financiero, los inversores deben considerar los amplios impactos de sus inversiones. El papel adecuado de los inversores en la generación de resultados económicos, sociales y ambientales es un tema de debate cada vez mayor. La transición justa es una de las principales manifestaciones de esta tendencia y permite a los inversores identificar mejor dónde pueden desempeñar un papel importante para contribuir a los objetivos sociales y a su propio bienestar a largo plazo.

*«La confluencia de las cuestiones del cambio climático y la inclusión en el centro de la transición justa vincula de forma natural los intereses a largo plazo de los inversores con los de la sociedad: se trata de un principio esencial de la inversión responsable».*

De cara al futuro, ahora existe la preocupación de que la gestión ineficaz de la dimensión social de la transición climática podría generar una nueva serie de riesgos de inversión en cuanto a inestabilidad política, actividad económica deprimida y progresos insuficientes en el logro de los objetivos climáticos. El enfoque de transición justa prevé estos riesgos y proporciona estrategias que ayuden a lograr una dimensión social sólida para la acción por el clima. Esto supone una forma no solo de generar rentabilidades a largo plazo, sino también de permitir que los beneficiarios disfruten de los frutos de sus inversiones en un mundo estable y próspero, de forma que esas inversiones resulten valiosas. Además, la confluencia de las cuestiones del cambio climático y la inclusión en el centro de la transición justa vincula de forma natural los intereses a largo plazo de los inversores con los de la sociedad: se trata de un principio esencial de la inversión responsable y fundamental para los argumentos relacionados con la generación de valor a largo plazo.

A partir de estos motivos para la acción, en la siguiente sección se exponen las formas en que los inversores pueden contribuir a la transición justa.

### 3. Actuar

La transición justa significa integrar el empleo, el trabajo decente y las dimensiones de la comunidad en el diseño y el cumplimiento de acciones climáticas por parte de los inversores. Esto requiere garantizar unos elevados niveles sociales en la creciente economía baja en carbono, responder a las preocupaciones sobre los «trabajadores inmovilizados» y las «comunidades inmovilizadas» en los sectores con un nivel elevado de carbono, así como proteger a las personas y los activos de la intensificación de los impactos climáticos. Estas exigencias comprenden sectores de toda la economía, en particular la energía, la movilidad, la industria y las ciudades, así como la agricultura y el uso de la tierra.

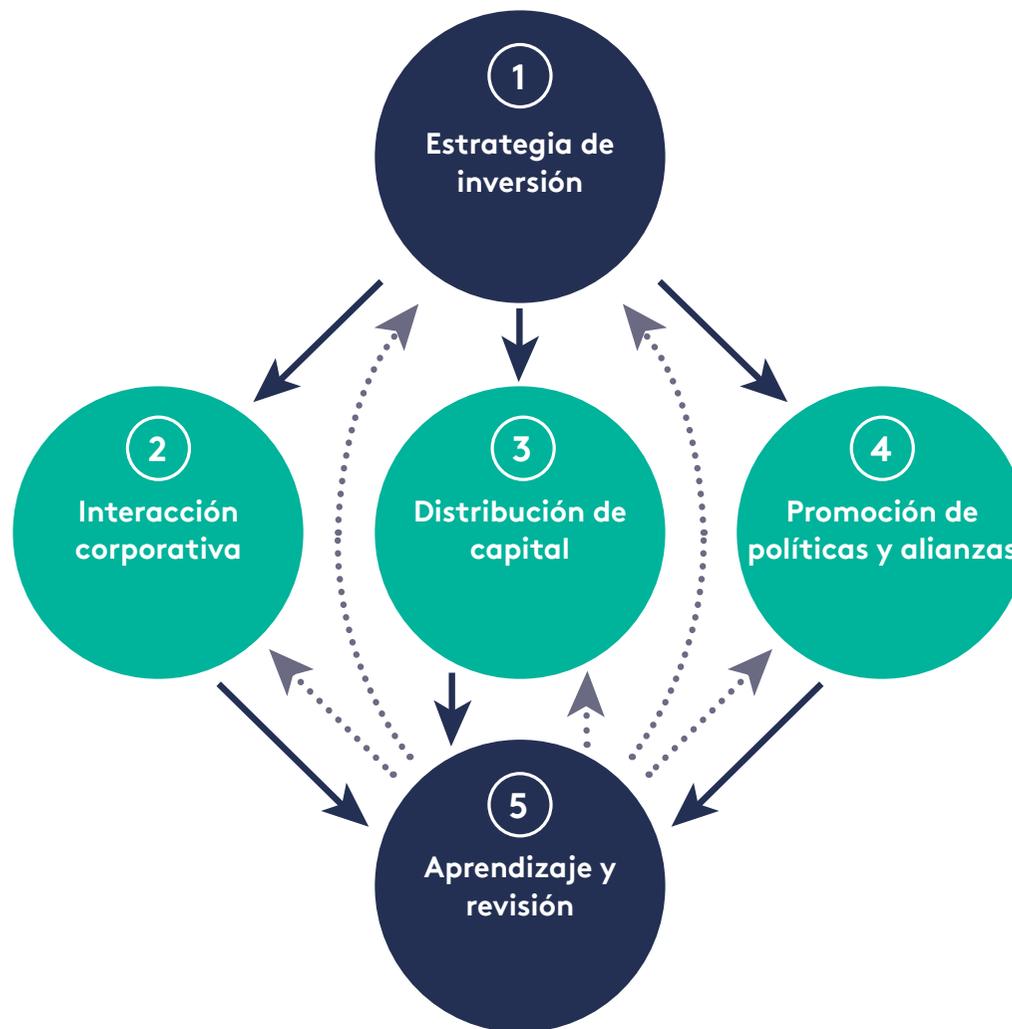
Para que resulte valioso para los inversores, responder a esta exigencia requerirá una nueva forma de integrar los asuntos ASG en la práctica de la inversión. En esta sección se presenta un enfoque estructurado basado en los mecanismos establecidos para evaluar, planificar, aplicar y revisar las repercusiones de los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo para la práctica de inversión.

#### Cinco ámbitos para la acción de los inversores

Nuestro enfoque se articula en torno a cinco ámbitos de acción interrelacionados que responden a las siguientes preguntas cruciales para los inversores:

1. **Estrategia de inversión:** ¿Cómo puede reflejarse la transición justa en la estrategia de inversión global?
2. **Relacionamiento corporativo:** ¿Cómo se puede aplicar el relacionamiento corporativo para avanzar en la transición justa?
3. **Distribución de capital:** ¿Cómo pueden las decisiones

#### La transición justa: cinco ámbitos de acción para los inversores



- de distribución de capital integrar la transición justa?
- 4. Promoción de políticas y alianzas:** ¿Cómo pueden los inversores fomentar la transición justa a través de la promoción de políticas y alianzas basadas en el lugar?
  - 5. Aprendizaje y revisión:** ¿Cómo pueden los inversores aprender y adquirir experiencia en la transición justa?

Como es evidente, no todos los inversores son iguales. Los inversores tienen tamaños y metas diferentes, y actúan basándose en creencias diferentes sobre el mercado. Los enfoques con respecto al tema serán muy variados. Por consiguiente, estos ámbitos de acción están diseñados para ofrecer a los inversores una serie de medidas prácticas que los fondos pueden adoptar, con la asistencia de sus asesores y proveedores de servicios. En conjunto, señalan el valor de un enfoque exhaustivo de los inversores.

Este no pretende ser un proceso lineal simplista. Puede que algunos inversores deseen comenzar a nivel de estrategia. Otros pueden preferir empezar con acciones concretas en cuanto al relacionamiento corporativo o inversiones específicas. Lo importante es que los inversores comiencen a incorporar la transición justa como elemento central de su enfoque de inversión responsable y cambio climático.

## Ámbito de acción 1: estrategia de inversión

A nivel institucional, los inversores deben entender qué significa la transición justa para su posicionamiento general y su intención estratégica. Esto puede hacerse mediante tres etapas que se repiten: evaluación, diálogo e integración.

### Etapa 1. Evaluar la exposición de la cartera a la dimensión social de la transición

Los propietarios de activos y los gestores de activos entienden de forma cada vez más sofisticada su exposición

a factores ambientales y sociales a largo plazo, entre ellos el cambio climático. Como primer paso, los inversores podrían evaluar sus carteras para generar un perfil de alto nivel de las oportunidades y riesgos de la transición justa, como ya hacen muchos de ellos con la exposición al carbono. El objetivo sería prever los diversos problemas sociales que podrían afectar sus carteras y comprender la velocidad a la que estos podrían manifestarse. Esto podría suponer un análisis de dónde las cuestiones relacionadas con los trabajadores y las comunidades afectan a la exposición de los inversores a los sectores industriales o la concentración geográfica, y dónde la tensión social podría perjudicar a la inversión climática.

Dentro de este ejercicio de evaluación, los inversores pueden utilizar los marcos existentes, incluidos:

- *Guidelines for the evaluation of workers' human rights and labour standards* del Committee on Workers' Capital<sup>30</sup>
- Comunicación realizada a través de la Workforce Disclosure Initiative<sup>31</sup>
- Los últimos resultados del Corporate Human Rights Benchmark<sup>32</sup>

En los cuadros que figuran a continuación se ofrecen ejemplos de cómo los inversores pueden iniciar este proceso de revisión centrándose en una región específica (véase el ejemplo 1) o un tema y sector específicos (véase el ejemplo 2).

Este tipo de ejercicios de evaluación tiene como objetivo generar un sentido amplio del rendimiento y ámbitos prioritarios de acción mediante la interacción, la inversión o el diálogo sobre políticas. Partiendo de esta base, los inversores podrían comenzar a pensar en cómo ampliar el alcance de sus ejercicios de escenarios climáticos para incluir las repercusiones sociales para el lugar de trabajo y la economía en general.

## EJEMPLO DE INVERSOR 1

### IGCC: entender los vínculos entre el carbón, el carbono y la comunidad en Australia

El Grupo de Inversores sobre el Cambio Climático ha realizado un análisis de los problemas sociales a los que se enfrentan los inversores en el sector del carbón de Australia. La evaluación examinó dos regiones, Latrobe Valley y Lake Macquarie, y describió el papel que podrían desempeñar los inversores en el marco de la generación de consenso con sindicatos y diferentes niveles de gobierno. Para los inversores, el análisis destacó el potencial de distribución de capital en sectores de alto crecimiento, renovables y rehabilitación.

Fuente: Grupo de Inversores sobre el Cambio Climático [IGCC] (2017) *Coal, carbon and the community: Investing in a just transition*

### Etapa 2. Diálogo con las partes interesadas

El diálogo con las partes interesadas constituye un modo eficaz de mostrar la experiencia, las oportunidades y las preocupaciones existentes que pueden estar relacionadas con la transición justa. Entre las principales partes interesadas se incluyen: beneficiarios, fideicomisarios propietarios de activos, personal y expertos internos de inversión, socios de inversión (p. ej., asesores, gestores de activos), negocios, sindicatos, gobiernos y autoridades reguladoras, grupos comunitarios y universidades y *think tanks*.

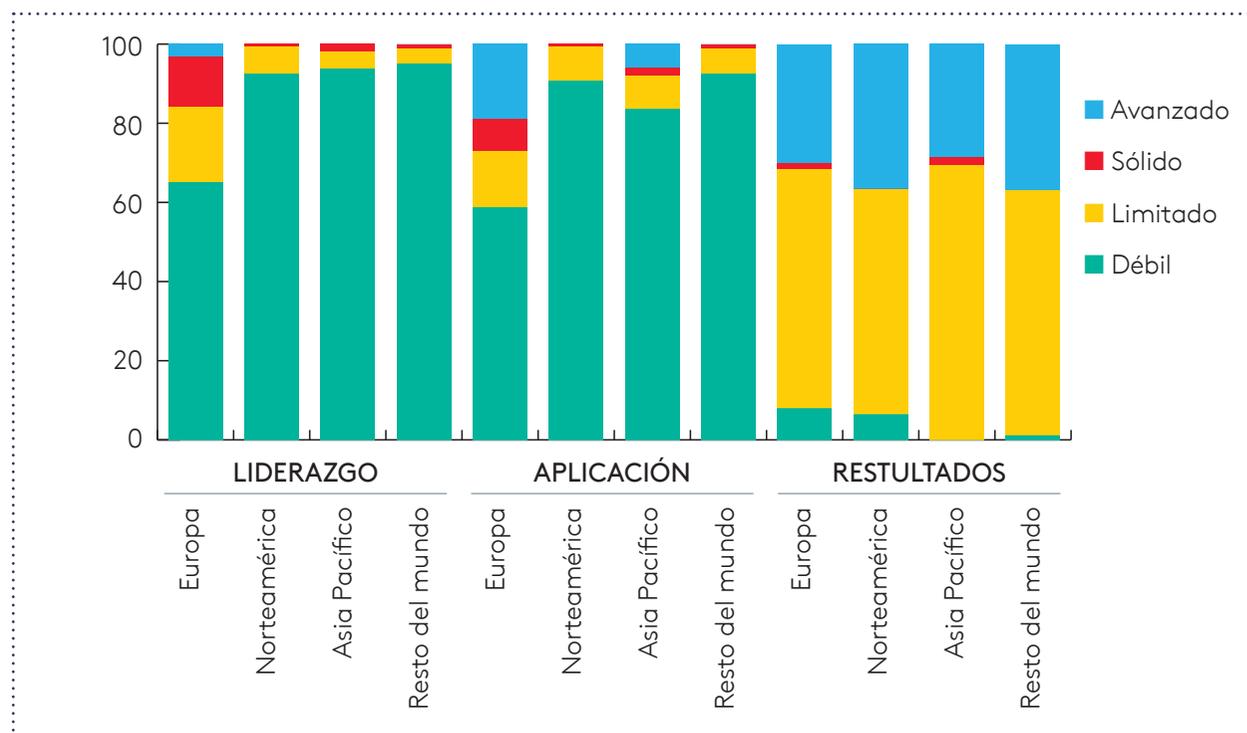
Este proceso de diálogo puede gestionarse de forma individual o conjunta mediante alianzas de inversores

## EJEMPLO DE INVERSOR 2

### Vigeo Eiris: evaluar la reestructuración responsable en el sector de los combustibles fósiles

Para entender si las empresas tienen en cuenta sus impactos sociales mientras se reestructuran para la transición, Vigeo Eiris, proveedor independiente de ASG, ha desarrollado un enfoque para la reestructuración responsable basada en las convenciones de la OIT y los Objetivos de Desarrollo Sostenible. Dicho enfoque se aplicó a 365 empresas señaladas por su Evaluación de Actividades Polémicas como generadoras de más del 20% de sus ingresos a partir de actividades relacionadas con combustibles fósiles. Estas empresas fueron analizadas utilizando indicadores de los criterios de sostenibilidad ASG «Reestructuración responsable» de Vigeo Eiris:

<b>Liderazgo</b>	Compromisos de las empresas para minimizar el número de despidos y acuerdos marco con los empleados
<b>Aplicación</b>	Iniciativas adoptadas para reducir los impactos de la reestructuración en las personas afectadas
<b>Resultados</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Comentarios y opiniones de las partes interesadas sobre los procesos de reestructuración de la empresa y las acciones relacionadas, incluso por parte de los sindicatos</li> <li>La empresa evita despidos y promueve alternativas</li> </ul>



El gráfico muestra que las empresas norteamericanas están claramente menos preparadas para una transición justa que las economías europeas desarrolladas, cuyos sistemas sociales también pueden proporcionar redes de seguridad. Los peores resultados corresponden a países fuera de Europa, América del Norte y Asia-Pacífico (el resto del mundo), donde los desafíos pueden ser mayores. Sin embargo, existen buenas prácticas y un documento reciente de Vigeo Eiris demuestra que algunas empresas están tomándose en serio sus responsabilidades: cuando la empresa hidroeléctrica

noruega Statkraft recortó su plantilla en 2017, todos los empleados afectados se les ofreció paquetes de reducción, opciones de jubilación anticipada, empleos alternativos dentro de la empresa o servicios de recolocación.

En el reciente estudio de reestructuración responsable de Vigeo Eiris, que examinó un universo de 3.847 empresas, incluye otros ejemplos de buenas prácticas: *How do corporations report on the management and impact of restructuring?* (2018)

nacionales o internacionales. Podría incluir explorar cómo se incorporan las cuestiones relacionadas con los trabajadores y las comunidades en las colaboraciones con inversores existentes. Un elemento importante será la participación en foros que permitan a los inversores interactuar con otras partes interesadas. El ejemplo 3 describe cómo lo ha hecho Generali.

### Etapa 3. Integración en la estrategia de inversión

Para hacer realidad la transición justa, la dimensión social debe integrarse en la estrategia de inversión y, en su caso, en la declaración de filosofía de inversión de una institución. Esto puede servir para impulsar comportamientos específicos en la transición justa tanto a nivel interno como a lo largo de la cadena de inversión, como son:

- **Políticas de inversión responsable:** destacar la importancia de superar un enfoque aislado de análisis ASG.
- **Estrategias climáticas:** buscar oportunidades de generación de valor a largo plazo mediante la atención a trabajadores y comunidades.
- **Solicitud de propuestas:** entender la competencia y el compromiso para abordar la transición justa por parte de los gestores.
- **Gestión de recursos humanos:** identificar modos de apoyar el compromiso de los empleados y la voz sobre la planificación estratégica para la transición.
- **Inversiones específicas:** integrar las prioridades de transición justa en estrategias específicas a favor de los ODS y el crecimiento inclusivo.

El ejemplo 4 describe cómo el Environment Agency Pension Fund del Reino Unido incluyó la transición justa como elemento estratégico de su nueva política climática.

## EJEMPLO DE INVERSOR 3

### Generali: incluir el diálogo con las partes interesadas en la política de cambio climático

En 2018, la compañía de seguros italiana Generali lanzó su estrategia climática, que incluye objetivos para aumentar los activos ecológicos y desinvertir en carbón. Además, se ha comprometido con el diálogo con las partes interesadas, al declarar: «En los países cuya economía y empleo dependen en gran medida del sector del carbón, Generali implicará a emisores, clientes y otras partes interesadas a través del diálogo, supervisando sus planes para reducir los impactos ambientales, la estrategia para la transición a actividades con bajo impacto ambiental y medidas previstas para proteger a la comunidad y los ciudadanos».

Fuente: Generali (2018) *Generali approves climate change strategy. It will divest € 2 billion from coal.* Comunicado de prensa, 21 de febrero

## EJEMPLO DE INVERSOR 4

### Environment Agency Pension Fund: integrar la transición justa en la política climática

En el Reino Unido, el EAPF actualizó su política climática en 2017 para incluir el siguiente compromiso: «Reconocemos la necesidad de integrar nuestros objetivos climáticos en nuestro programa más amplio de inversión responsable, en particular los impactos sociales de la transición, y buscaremos oportunidades de inversión para apoyar los Objetivos de Desarrollo Sostenible y el compromiso de París para una transición ordenada y justa».

Fuente: Environment Agency Pension Fund (2017) *Policy to address the impacts of climate change.*

## Ámbito de acción 2: relacionamiento corporativo

En todas las clases de activos, la interacción de los inversores es un mecanismo potente para entender mejor el rendimiento corporativo en la transición justa y para impulsar prácticas mejoradas. Desde su posición como propietarios y gestores de activos, los inversores pueden ayudar a moldear el comportamiento de los consejos de administración, ya sea como accionistas de empresas

cotizadas en bolsa o como socios limitados de fondos de capital privado. En este caso, la transición justa proporciona una forma útil de comunicar la importancia de un enfoque conjunto de los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo para superar el riesgo de que algunas empresas puedan realizar «arbitraje de sostenibilidad», con un buen rendimiento en el desarrollo de productos bajos en carbono, por ejemplo, ocultando una mano de obra o prácticas comunitarias deficiente (y viceversa).

## EJEMPLO DE INVERSOR 5

### Ircantec: incorporar la transición justa en las prioridades de interacción

En Francia, el fondo de pensiones de Ircantec ha señalado la transición energética y ecológica como una de sus tres prioridades de interacción. Su enfoque hace hincapié en la importancia de combinar objetivos ambientales y sociales para generar empleos e ingresos a largo plazo. Esto significa trabajar con las empresas y de toda la cadena de inversión para que estos factores se incluyan en los productos y servicios. Una de las prioridades es integrar aspectos sociales como las perspectivas para los empleados y las necesidades de nueva formación en los debates sobre «activos inmovilizados».

Fuente: Ircantec (2018) *Publications Investissement Socialement Responsable*

El relacionamiento corporativo sobre la transición justa podría incluir los siguientes elementos importantes, que se basan en la práctica consolidada de inversión responsable:

- **Expectativas:** exponer las expectativas de los inversores de las empresas a partir de documentos consensuados, como las directrices de la OIT para una transición justa. Incluiría cuestiones fundamentales del lugar de trabajo (como el diálogo social, la formación y aptitudes, y la reorganización), así como la gestión de la cadena de suministro y las relaciones con la comunidad.
- **Divulgación de información:** promover la divulgación climática por parte de las empresas, los propietarios de activos y los gestores de activos mediante el marco del Grupo de Acción sobre Divulgaciones Financieras

## EJEMPLO DE INVERSOR 6

### SHARE: interacción con las empresas de suministros públicos en la transición justa en Norteamérica

En representación de sus clientes inversores institucionales, la Shareholder Association for Research and Education (SHARE, por sus siglas en inglés) se ha puesto en contacto con cuatro empresas de suministros públicos que están planificando el cierre de plantas eléctricas de carbón en Norteamérica, para conocer la estrategia de cada compañía para una transición justa.

El proceso comienza con la investigación sobre planes de transición e impactos locales, lo que incluye consultas con representantes laborales, seguida de correspondencia y reuniones con directivos de las empresas para pedirles que sus empresas evalúen los posibles impactos económicos que tienen sus cierres y nuevas inversiones en los trabajadores y las comunidades. SHARE solicita a la empresa que comente las posibles medidas de atenuación que puede adoptar (por sí solas o con otros actores) para abordar esos impactos económicos. Pueden ser nuevas oportunidades de empleo y/o contratación preferente en cualquier instalación u operación nueva que la empresa desarrolle en la zona, formación relacionada y desarrollo de aptitudes, defensa con el gobierno local, acuerdos de beneficios comunitarios y financiamiento de transición si procede. Al reconocer que la transición justa no es solo responsabilidad de la dirección, SHARE solicita a la empresa que participe en un diálogo social con representantes de los trabajadores, el gobierno local y otras partes interesadas. Esto incluye a los gobiernos autóctonos en lugares donde los planes de una empresa tienen impactos particulares en las comunidades y trabajadores autóctonos.

relacionadas con el Clima (TCFD) y ampliándolo para incluir informes sobre la dimensión social, utilizando enfoques coherentes como la Global Reporting Initiative, el Marco para el Informe de los Principios Rectores de las Naciones Unidas y la Workforce Disclosure Initiative.

- **Comparación:** la práctica empresarial puede compararse después para mostrar las empresas y activos que necesitas mejorar. La Transition Pathway Initiative (TPI), que compara a las empresas en cuanto a gestión y rendimiento del carbono, podría servir como modelo en este caso.<sup>33</sup>
- **Mejora:** a continuación, los inversores pueden presionar para que mejoren las prácticas en la dimensión social de la transición, a través del diálogo con la dirección, así como mediante las resoluciones de los accionistas.<sup>34</sup>

- **Consecuencias:** cuando las empresas incumplan los estándares clave de rendimiento, los inversores deben sopesar las consecuencias, incluida la redistribución de capital, aspecto del que se ocupa el siguiente ámbito de acción.

En los cuadros anteriores se analiza cómo los inversores están integrando la transición justa en su estrategia de interacción (ejemplos 5 y 6).

## Preguntas iniciales para la interacción de los inversores con las empresas sobre la transición justa

### Estrategia

- **Impactos:** ¿Cuáles son los impactos potenciales de los riesgos relacionados con el cambio climático y las oportunidades para los empleados, los trabajadores de la cadena de suministro y las comunidades afectadas por la actividad comercial a corto, mediano y largo plazo? ¿Presentan estos una dimensión particular de género o raza?
- **Escenarios:** ¿Ha incluido la organización las repercusiones para los empleados, los trabajadores de la cadena de suministro y las comunidades en su análisis de escenarios climáticos? En caso afirmativo, ¿cuáles son los resultados?
- **Recursos humanos y relaciones laborales:** ¿Cuáles son las repercusiones estratégicas de los riesgos relacionados con el clima y las oportunidades para la gestión de recursos humanos de la organización, en particular la cantidad y calidad del empleo; salarios, prestaciones y pensiones; papel de los sindicatos; representación de los trabajadores; satisfacción de los empleados?
- **Reestructuración:** ¿Cómo se refleja la dimensión social en los planes de reestructuración relacionados con la transición (incluidas las fusiones y adquisiciones, el gasto en bienes de equipo, los planes de expansión, la reducción de personal, los cierres)?
- **Inversión:** ¿Cómo está invirtiendo la organización para generar unos resultados sociales positivos de la transición y para suavizar las posibles repercusiones negativas para los empleados, los trabajadores de la cadena de suministro y las comunidades?
- **Regeneración:** ¿Cómo está contribuyendo la organización a planes más amplios para la renovación de la comunidad y la revitalización económica vinculadas a la transición con bajas emisiones de carbono en las zonas donde opera? ¿Qué contactos ha realizado la empresa con los trabajadores y sus sindicatos, y las comunidades afectadas, para diseñar planes de regeneración?

### Gobierno corporativo

- **Diálogo social:** ¿Cómo se implica a los trabajadores y sus sindicatos, así como a las comunidades afectadas, en el desarrollo y aplicación de los planes de la organización para responder a los riesgos y oportunidades del cambio climático? ¿Qué mecanismos de reclamación existen?
- **Protección social:** ¿Cómo se protegen los derechos de los empleados durante la transición, por ejemplo, por lo que respecta a la seguridad de las pensiones o el uso de los recursos públicos?
- **Aptitudes y desarrollo:** ¿Cuál es la estrategia y el rendimiento de la empresa en cuanto al desarrollo de empleados con las aptitudes que necesitan para contribuir a la transición? ¿Cómo crea estrategias inclusivas la empresa para la formación y contratación de trabajadores?

### Gestión de riesgos

- **Identificación:** ¿Cómo se identifican los riesgos relacionados con el cambio climático para los empleados, los trabajadores de la cadena de suministro y las comunidades?
- **Gestión:** ¿Cómo se gestionan los riesgos relacionados con el cambio climático para los empleados, los trabajadores de la cadena de suministro y las comunidades? ¿Se ha comprometido la organización a respetar las normas laborales fundamentales y ha reconocido la negociación colectiva en este proceso?
- **Seguridad y salud:** ¿Cómo se identifican y gestionan los riesgos de seguridad y salud ocupacional relacionados con el cambio climático y la escasez de recursos, y cómo se implica a los comités o delegados de seguridad y salud ocupacional de los sindicatos?
- **Diligencia debida:** ¿Cómo se incorporan los derechos humanos en el lugar de trabajo y los impactos en la comunidad en los procedimientos empresariales de diligencia debida relacionados con las inversiones y actividades vinculadas a las estrategias de cambio climático?

Para iniciar el proceso de diálogo, los inversores podrían incluir la transición justa en sus conversaciones periódicas con las empresas. Hemos desarrollado una serie inicial de preguntas que basadas en el marco desarrollado por el TCFD, con enfoque en la estrategia, el gobierno corporativo y el riesgo. Dichas preguntas figuran en el cuadro de la página 20.<sup>35</sup>

La interacción suele ser más efectiva cuando aumenta el volumen de las cifras a través de iniciativas de colaboración. Climate Action 100+ proporciona una plataforma coordinada para la interacción con aquellos que más contribuyen a la contaminación por carbono y constituye también un mecanismo importante para la acción colaborativa en la transición justa.<sup>36</sup>

#### Identificación de prioridades sectoriales y temáticas

La transición justa constituye un desafío para toda la economía, pero es posible que los inversores deseen centrarse en un conjunto inicial de prioridades sectoriales y temáticas, utilizando su voz para añadir la dimensión social a las acciones de compromiso climático existentes y nuevas, tales como:

- **Combustibles fósiles:** promover la gestión responsable de los problemas de los trabajadores y la comunidad en la eliminación temprana del carbón y la reducción gradual del uso de petróleo y gas, incluso por parte de las empresas involucradas en esas cadenas de valor (p. ej., los fabricantes de bienes de equipo).
- **Energía limpia y eficiencia energética:** promover normas laborales estrictas y el respeto de los derechos de la comunidad y el crecimiento inclusivo en la energía renovable, así como en los segmentos de construcción ecológica en toda la fabricación, la construcción, las operaciones y el mantenimiento.
- **Transporte:** promover normas laborales estrictas y el respeto de los derechos de la comunidad y el crecimiento inclusivo en el paso hacia la movilidad con cero emisiones, entendiendo los impactos a lo largo de las cadenas de valor en cuanto a suministro de energía, fabricación de vehículos, el papel fundamental de

## EJEMPLO DE INVERSOR 7

### DWS: desarrollar una respuesta de transición justa a los impactos físicos del cambio climático

En 2017, DWS, radicada en Alemania, fue la primera gestora de activos en publicar análisis de riesgo de clima físico en carteras de renta variable. El riesgo del clima físico también es una parte importante, aunque infravalorada, de la transición justa. Los impactos físicos serán más frecuentes y extremos, aun cuando se cumplan los objetivos del Acuerdo de París.

La injusticia se manifiesta de varias maneras. Hay repercusiones sociales fundamentales para los países de baja altitud y la migración provocada por el clima. El calor extremo pone en peligro la salud de los trabajadores de la construcción al aire libre y la agricultura, especialmente cuando los trabajadores tienen menos derechos laborales. Las empresas también podrían comenzar a mover sus operaciones e instalaciones a plantas menos vulnerables, reduciendo el número de empleos y la base impositiva. A medida que los inversores comienzan a evaluar y gestionar sus riesgos climáticos físicos, también contribuyen a hacer más resiliente la sociedad de una modo que aborde las injusticias del cambio climático físico. La cooperación de los inversores con los bancos de fomento y otros actores del mercado puede ayudar a estimular los mercados de cara a nuevas oportunidades de inversión en la resiliencia que tengan en cuenta la dimensión social. Además, la interacción de los inversores con las empresas y los gobiernos será fundamental para promover un mayor enfoque en la resiliencia, que se logra mejorando y rindiendo cuentas de los resultados de la distribución.

Fuente: Four Twenty Seven y DWS (2017) *Measuring physical climate risk in equity portfolios*

caminar, ir en bicicleta y el transporte público, así como el mantenimiento de los sistemas de transporte.

- **Agricultura y uso del suelo:** asegurar unos elevados niveles sociales para los trabajadores, las comunidades y los agricultores a lo largo de cadenas de valor complejas en la senda hacia la «deforestación cero» y la agricultura sostenible.
- **Resiliencia:** garantizar que las empresas gestionen efectivamente las implicaciones en el lugar de trabajo y en la comunidad del aumento de las temperaturas, el aumento del nivel del mar y los fenómenos meteorológicos extremos agravados por el cambio climático.

El ejemplo 7 muestra por qué la gestora de activos alemana DWS considera que los impactos físicos del cambio climático son parte de la agenda de transición justa para los inversores.

### Ámbito de acción 3: distribución de capital

Desde el punto de vista estratégico, la acción por el clima conlleva la redistribución de capital de activos que generan altas emisiones de carbono a activos que generan bajas emisiones de carbono, y a inversiones en la resiliencia a los impactos físicos del cambio climático. Un enfoque de transición justa integra los impactos en los trabajadores y comunidades afectados, y busca oportunidades para vincular activos verdes a un rendimiento social positivo. Esto significa trabajar con sociedades de cartera para tomar decisiones de distribución de capital a nivel de empresa que respalden una transición justa, así como el intercambio de capital entre empresas.

Los inversores también pueden desear apuntar específicamente a las inversiones que contribuyen de forma destacada para lograr la transición justa. De igual manera que el diálogo sobre el logro de los Objetivos de Desarrollo Sostenible genera metas o ambiciones de impacto social, la transición justa puede ser una lente a través de la que poder ver las inversiones, con un enfoque en el desarrollo económico en las comunidades perjudicadas por la transición baja en carbono, identificando empresas que ofrezcan empleos de buena calidad para los trabajadores más afectados por el cambio industrial. Pueden incluir inversiones de desarrollo en regiones de renta baja e inversiones de capital en fondos especializados que vinculan los temas laborales y de derechos humanos con resultados bajos en carbono.

Al analizar las principales clases de activos, este enfoque de transición justa podría integrarse en las estrategias existentes y promover asimismo un enfoque en oportunidades temáticas especializadas. La tabla 1 ofrece opciones en las diferentes clases de activos.

**Tabla 1. Distribución de capital para la transición justa: posibles opciones en las distintas clases de activos**

Clase de activos	Transición justa integrada	Transición justa temática
Activos líquidos	Implicar a todos los bancos en los principios y estrategias de la transición justa (p. ej., préstamos verdes y ASG, políticas de protección y estrategias de préstamo para regiones expuestas)	Enfocarse en bancos con estrategias especializadas en préstamos de transición justa: empleos verdes, desarrollo basado en el lugar, instituciones de financiación de desarrollo comunitario
Renta fija	Incorporar los factores de transición justa en la selección de bonos, el diseño de índices y los índices de referencia; integrar la transición justa en las estrategias de bonos verdes sociales	Centrarse en bonos vinculados a planes de transición y financiación de transición justa sectoriales o regionales (p. ej., bonos verdes con ingresos limitados para ámbitos específicos)
Acciones cotizadas	Integrar los factores de transición justa en la selección de valores principal, el diseño de índices y la comparación	Identificar empresas cotizadas, centradas en soluciones ambientales en regiones afectadas
Capital privado/ capital de riesgo	Interactuar con fondos de capital privado y/o capital de riesgo sobre políticas de transición justa; incluir la transición justa en la evaluación de dichos fondos y las políticas de interacción	Buscar fondos de inversión de impacto especializados vinculados al clima, la calidad del empleo y el desarrollo de la comunidad
Propiedad raíz	Aplicar los criterios de transición justa en estrategias de propiedad raíz e infraestructuras verdes, así como en inversiones en madera, suelo y materias primas	Centrar la inversión en las comunidades y regiones afectadas por la transición para generar impactos sociales y ambientales positivos

#### Opciones de apalancamiento elevado para la transición justa

Los inversores han destacado una serie de opciones de apalancamiento elevado para acelerar la integración de la transición justa en las decisiones de distribución de capital:

- **Referencias e índices:** la importancia cada vez mayor de la inversión pasiva, así como el uso de índices para comparar el rendimiento de los activos gestionados

de forma activo supone que los factores sociales deben incluirse en el diseño de los productos de índices climáticos para hacer realidad la transición justa.

- **Análisis de inversión:** el análisis de inversiones proporcionado por agentes de ventas y agencias de calificación crediticia será una fuente importante de información sobre los riesgos y las oportunidades relacionados con la transición justa. Los inversores

pueden solicitar que estos analistas incluyan los impactos en los trabajadores y la comunidad en el ámbito de su análisis financiero sobre el clima y la ecología.

- **Bonos:** el ámbito de bonos verdes es cada vez mayor y más sofisticado, y los emisores están ampliando los criterios ambientales para incluir factores sociales y de sostenibilidad más amplios.<sup>37</sup> Un vínculo evidente entre la acción por el clima y la economía inclusiva se encuentra en el ámbito de los bonos verdes para viviendas sociales con eficiencia energética, con ejemplos como la Agencia de Financiación de la Vivienda del Estado de Nueva York (HFA), que ha recaudado USD 558 millones en ocho acuerdos, o el de tres asociaciones locales de vivienda de Suecia, que han recaudado el equivalente a USD 265 millones equivalentes en cinco acuerdos entre ellas.<sup>38</sup> De cara al futuro, los bonos podrían diseñarse para canalizar recursos hacia actividades basadas en el lugar que apoyen la diversificación económica en las regiones afectadas.
- **Propiedad raíz:** los inversores están distribuyendo cantidades de capital cada vez mayores a infraestructuras sostenibles.<sup>39</sup> Por su naturaleza, la propiedad raíz implica que las transacciones deberían comportar evaluaciones de riesgo social e interacciones de la comunidad para garantizar una licencia social sólida para operar. Las Políticas de contratación responsable (RCP) proporcionan a los inversores una herramienta práctica para proteger sus inversiones en infraestructuras renovables y propiedad raíz verde. Comprenden cuestiones como unos salarios y prestaciones justos, diversidad, participación sindical, formación y aptitudes, así como cumplimiento normativo.<sup>40</sup> La integración de estos temas en las estrategias de propiedad raíz relacionadas con el clima abre la puerta a alianzas entre el desarrollo económico público y semipúblico e inversores movidos por un objetivo.<sup>41</sup>

*«La naturaleza sistémica del cambio climático implica que la reforma de las políticas es fundamental para gestionar las dimensiones sociales, económicas y ambientales de la transición».*

#### **Ámbito de acción 4: promoción de políticas y alianzas**

La naturaleza sistémica del cambio climático implica que la reforma de las políticas es fundamental para gestionar las dimensiones sociales, económicas y ambientales de la transición. Los inversores se han convertido en actores cada vez más influyentes en la formulación de políticas climáticas, respaldando, entre otras cosas, los objetivos a largo plazo, la fijación de precios del carbono y el apoyo gubernamental a los sectores que generan bajas emisiones de carbono.

#### **La declaración de los inversores globales de 2018 a los gobiernos sobre el cambio climático**

Con el respaldo de USD 28 billones en activos gestionados, la declaración de la Investor Agenda publicada en junio de 2018 instó a los líderes mundiales a:

- Alcanzar los objetivos del Acuerdo de París
- Actualizar y fortalecer las contribuciones determinadas a nivel nacional (NDC) para cumplir con el objetivo de reducción de emisiones del Acuerdo de París, comenzar el proceso en 2018 y completarlo en 2020 como máximo, y centrarse en su aplicación
- Formular y comunicar estrategias de reducción de emisiones a largo plazo en 2018
- Alinear de forma integral todos los marcos de políticas relacionadas con el clima con los objetivos del Acuerdo de París
- Apoyar una transición justa a una economía baja en carbono

Fuente: The Investor Agenda (2018) *La declaración de los inversores globales de 2018 a los gobiernos sobre el cambio climático*

En junio de 2018, la alianza Investor Agenda incluyó por primera vez la transición justa en su declaración de política anual a los gobiernos (véase el cuadro de la página 23). Esta declaración señala el inicio de una promoción más amplia de la política por parte de los inversores sobre la transición justa a nivel regional, nacional e internacional, así como la participación en alianzas basadas en el lugar.

#### A nivel subnacional, los inversores podrían solicitar:

- Diálogo de múltiples partes interesadas para identificar las necesidades de los trabajadores y las comunidades en relación con el logro de los objetivos regionales de desarrollo económico y clima.
- Foros financieros regionales para fomentar la colaboración entre inversores públicos, semipúblicos, movidos por un objetivo e institucionales para aplicar estrategias de transición justa.
- Identificación de formas en que los inversores pueden respaldar programas de transición justa financiados por autoridades públicas y fundaciones filantrópicas.

#### A nivel nacional, los inversores podrían solicitar a los gobiernos:

- Incluir la transición justa, y cómo financiarla, en estrategias climáticas a largo plazo, para aplicar las Contribuciones determinadas a nivel nacional (NDC) al Acuerdo de París. Puede incluir, por ejemplo, proteger y promover los derechos de acceso a la información, participar en la toma de decisiones y tener oportunidades de rectificación.
- Integrar la transición justa en las hojas de ruta nacionales para la financiación verde y sostenible, que se han lanzado en un número de países cada vez mayor, como Canadá, China, países de la UE y Marruecos.
- Estimular a las instituciones de finanzas públicas (como los bancos verdes y de fomento) para respaldar una transición justa, desarrollando productos que atraen capital privado.

- Utilizar los ingresos del comercio de carbono, así como los impuestos sobre el carbono y los combustibles fósiles, para respaldar fondos de transición justa que tendrían como objetivo movilizar capital privado.
- Canalizar las ganancias de los bonos verdes municipales, soberanos o de empresas de propiedad estatal hacia la transición justa.

#### A nivel global, los inversores podrían pedir:

- Participación de los inversores en los debates sobre políticas del G7 y G20, la OIT, la CMNUCC y otros lugares para lograr una transición justa.
- Las instituciones internacionales de financiación para el desarrollo elaborarán estrategias de financiación para atraer capital privado para inversiones de transición justa.
- La incorporación de la transición justa en los debates de la política financiera central sobre finanzas verdes y sostenibles.
- Convergencia de los marcos primordiales de informe climático, como el TCFD, con iniciativas centradas en la dimensión social para proporcionar divulgaciones coordinadas sobre transición justa.
- Un enfoque en la transición justa y estrategias de financiación en las principales iniciativas de descarbonización, como la Powering Past Coal Alliance.

El ejemplo 8 muestra cómo la institución financiera de desarrollo británica CDC está promoviendo unos elevados niveles sociales en sus inversiones en energía renovable en la India.

#### Alianzas «basadas en el lugar»

La agrupación de sectores industriales hace que la colaboración basada en el lugar sea un enfoque importante para que los inversores colaboren en la investigación multisectorial, la innovación y la inversión en la transición justa. Una prioridad para los inversores en la transición justa es participar en un compromiso profundo y posiblemente difícil o desconocido de múltiples partes interesadas. No es

### EJEMPLO DE INVERSOR 8

#### CDC: enfoque en empleos verdes de calidad para mujeres en el sector de la energía renovable de India

Como la institución financiera de desarrollo del Reino Unido, CDC persigue un impacto positivo en el desarrollo de todas sus inversiones en el sur de Asia y África. En la India, CDC ha creado Ayana, una nueva compañía de energía renovable. En el marco de su tesis de inversión principal, CDC identificó un déficit de aptitudes importantes en el sector solar como impedimento para la expansión de la energía limpia. Para ayudar a superarlo, Ayana se ha aliado con el Departamento de Desarrollo Internacional del Gobierno del Reino Unido y Sewa Bharat (la Federación de Mujeres Autónomas de la India) para formar a la comunidad local, centrándose en las mujeres, que se encuentran más dificultades que los hombres para entrar en el mercado del empleo verde.

Fuente: Ayana Power (2018) Sitio web: [www.ayanapower.com](http://www.ayanapower.com)

una cuestión que los inversores puedan abordar solos. Los enfoques basados en el lugar ofrecen oportunidades importantes para que los inversores asuman esta tarea. Estas estrategias basadas en el lugar pueden vincularse intensamente a las iniciativas ascendentes de ciudades y alcaldes a través de iniciativas como C40 (una red de megaciudades comprometidas con el cambio climático) y el Pacto de los Alcaldes (un movimiento multinacional en favor de medidas a nivel local sobre el clima y la energía).

Entre los ámbitos de participación de los inversores se incluyen:

- **Exposición:** analizar la exposición a la transición de las regiones en cuanto a repercusiones positivas y negativas para los sectores, empresas, trabajadores y comunidades.
- **Capacidad:** evaluar la capacidad de adaptación y respuesta de las regiones en cuanto a su conjunto de aptitudes, formación empresarial, economía política, sistemas de innovación regional, política social y financiación.
- **Inversiones:** trabajar con las autoridades locales, instituciones de finanzas públicas, comunidades, empresas y sindicatos para desarrollar líneas de activos que combinen la transición baja carbono con la inclusión social.

En el Reino Unido, por ejemplo, las finanzas verdes basadas en el lugar se han identificado como una herramienta clave para ayudar a aplicar los objetivos climáticos y la estrategia industrial del país.<sup>42</sup> En el marco de la iniciativa más amplia Invertir en una Transición Justa, el Grantham Research Institute y la Universidad de Leeds está analizando el papel que pueden desempeñar los inversores para lograr un crecimiento inclusivo y limpio en el Reino Unido.<sup>43</sup> El trabajo se centrará en Yorkshire y Humber, la región industrial con mayores emisiones de carbono del Reino Unido. Realizará un análisis de la exposición a la transición para entender los riesgos y oportunidades que podría generar la descarbonización. Después, examinará cómo los inversores pueden contribuir de forma positiva por lo que respecta a los cinco pasos incluidos en esta guía: estrategia de inversión, relacionamiento corporativo, distribución de capital, promoción de políticas y aprendizaje.

El ejemplo 9 muestra cómo en Canadá el Fonds de Solidarité FTQ de Quebec está vinculando factores ambientales y sociales en sus actividades de inversión basadas en el lugar.

#### EJEMPLO DE INVERSOR 9

##### Fonds de Solidarité FTQ: invertir en la transición justa de Quebec

Con activos por valor de 13.700 millones de dólares canadienses, Fonds de Solidarité FTQ de Quebec tiene como objetivo contribuir a la economía de la provincia mediante la creación, el mantenimiento o la protección de empleos gracias a inversiones en pequeñas y medianas empresas. Este fondo está comprometido con el «desarrollo económico sostenible donde las personas son lo primero» y ha desarrollado un plan de transición energética respetuoso con los trabajadores. Dentro de este marco, el fondo ha participado activamente en un nuevo diálogo de múltiples partes interesadas sobre la transición justa en Quebec. En septiembre de 2018, anunció nuevas medidas para una «transición de energía justa». El plan prometió que el fondo «asistirá a las empresas de Quebec en la transición». Incluye planes para desinvertir en la extracción y exploración de hidrocarburos en Quebec, reducir la intensidad de carbono de sus inversiones en compañías cotizadas en un 25% para el año 2025, y crear un plan de compensación voluntario para las empresas de Quebec a través de una filial.

Fuentes: Fonds de Solidarité FTQ (2018) *FTQ will invest up to C\$300 million CA by way of an unsecured subordinated loan to Boralex*. Comunicado de prensa, 29 de marzo. *FTQ will no longer invest in exploration or exploitation of hydrocarbons in Quebec*. Comunicado de prensa, 29 de septiembre.

*«En el marco de la iniciativa más amplia Invertir en una Transición Justa, el Grantham Research Institute y la Universidad de Leeds está analizando el papel que pueden desempeñar los inversores para lograr un crecimiento inclusivo y limpio en el Reino Unido. El trabajo se centrará en Yorkshire y Humber, la región industrial con mayores emisiones de carbono del Reino Unido».*

## Ámbito de acción 5: aprendizaje y revisión

Dado que la transición justa es una dimensión relativamente nueva de la agenda del cambio climático para los inversores, será importante contar con un proceso para aprender de la experiencia que va surgiendo y las lecciones de la práctica en cuanto al relacionamiento corporativo, distribución de capital y promoción de políticas.

### Aprender lecciones

A nivel interno, los resultados del trabajo sobre la transición justa pueden ser revisados por el consejo. Los inversores pueden crear foros donde compartan lo que han aprendido sobre la integración de cuestiones sociales en las estrategias relacionadas con el clima. Las coaliciones de inversores pueden trabajar con universidades y otros socios de investigación para determinar enfoques que funcionen por lo que respecta al rendimiento financiero, ambiental y social. Una cuestión importante aquí será medir el progreso en la transición justa y señalar las contribuciones de los inversores. Otra será analizar la realidad de cómo las intenciones de los inversores con respecto a la transición justa se traducen en acciones en el terreno. Esto puede hacerse, por ejemplo, estableciendo formas para que las comunidades proporcionen comentarios y opiniones sobre las «experiencias vividas» de las inversiones, con el fin de mejorar el diseño y la aplicación de planes de transición justa.

Estas lecciones pueden agruparse en forma de sesiones de sensibilización y creación de capacidad para inversores, incluida la formación de administradores y profesionales de la inversión.

### Divulgar resultados

Los inversores también pueden divulgar los resultados de su trabajo sobre la transición justa en el marco de sus informes rutinarios a los beneficiarios y clientes finales, así como sus informes para aplicar las recomendaciones de TCFD sobre informes financieros relacionados con el clima. Las recomendaciones de TCFD se han incluido ya en del propio marco de informes de PRI. Es importante destacar que debe considerarse que este proceso de aprendizaje y revisión ha de repetirse, creando una perspectiva, capacidad y confianza, así como que genera un rendimiento real para los inversores.

## Conclusiones sobre el marco de acción

Las estrategias que han desarrollado los inversores para responder a la dimensión ambiental del cambio climático pueden aplicarse igualmente a la dimensión social. Los inversores han comenzado ya a formalizarse al empezar a trabajar en los cinco ámbitos de acción expuestos en esta sección. Todos estos siguen siendo avances relativamente nuevos.

Con el tiempo, un enfoque integral comportará esfuerzos en cada uno de estos ámbitos. Esto permitirá que se generen sinergias potencialmente importantes, por ejemplo, con los conocimientos de la interacción en la promoción de políticas, o la búsqueda de oportunidades de transición justas que resulten en alianzas basadas en el lugar. El ejemplo 10 muestra cómo está actuando la fundación británica Friends Provident Foundation en los ámbitos del relacionamiento corporativo y distribución de capital.

## EJEMPLO DE INVERSOR 10

### Friends Provident Foundation: generar resiliencia mediante la interacción y las inversiones de energía de la comunidad

Friends Provident Foundation adopta un enfoque estratégico para la transición justa que integra el compromiso de inversión principal, la inversión de impacto social y la concesión de subvenciones. Colaborando inversores institucionales, está liderando la interacción de los accionistas con las empresas de servicios públicos de energía predominantes en la resiliencia del modelo de negocio a la transición a la energía descarbonizada, descentralizada y democratizada. Esto incluye planes para respaldar a los trabajadores y las comunidades locales cuando se cierre la planta (p. ej., a través de la reutilización del sitio, programas de nueva formación de trabajadores o inversión local alternativa). Está fundación también está realizando inversiones de impacto basadas en el lugar a través de la generación, eficiencia y almacenamiento de energía propiedad de la comunidad. Por ejemplo, ha invertido en la cooperativa eólica Awel, en Gales del Sur, mediante una oferta de participación comunitaria que genera rendimientos financieros, así como un flujo de ingresos para abordar la pobreza de combustible local.

Fuentes: Friends Provident Foundation (2018a) *Investor and Shareholder Engagement* and Friends Provident Foundation (2018b) *Investment Portfolio*

# Actuar: ejemplos de todo el mundo

El Fonds de Solidarité FTQ de **Canadá** está invirtiendo en una transición energética respetuosa con los trabajadores de Quebec

El Gobierno **canadiense** lanzó un grupo de acción en 2018 para llevar a cabo la reducción gradual del carbón de forma justa

El Just Transition Fund de **EE. UU.** está respaldando la innovación y el desarrollo sostenible en las comunidades del carbón en Appalachia

En el **Reino Unido**, la Environment Agency Pension Fund está integrando la transición justa en la política sobre el clima y la Friends Provident Foundation está generando resiliencia mediante la interacción y las inversiones de energía local

La gestora de activos **alemana** DWS ha sido el primer inversor en publicar análisis de riesgo de clima físico en carteras de renta variable

El fondo de pensiones **francés** Ircantec está incorporando la transición justa en las prioridades de interacción

La empresa **italiana** de suministros energéticos Enel se ha comprometido a descarbonizarse para el año 2050 y la aseguradora Generali está incluyendo el diálogo con las partes interesadas en su política de cambio climático

**India** ha recibido apoyo de CDC, institución británica de financiación del desarrollo para formar a mujeres en el sector solar

**Sudáfrica** incorporó la transición justa en su Contribución determinada a nivel nacional (NDC) en 2015

El Grupo de Inversores sobre el Cambio Climático de **Australia** ha realizado un análisis de los problemas sociales a los que se enfrentan los inversores en el carbón

## 4. Pasos siguientes

**Una transición justa es fundamental para que la economía global se convierta en una economía baja en carbono y resiliente en la escala y al ritmo necesarios para evitar daños catastróficos al clima de manera justa. Los gobiernos, las instituciones internacionales, las empresas, los sindicatos, la sociedad civil, las comunidades y un creciente número de inversores ponen cada vez más énfasis en el lugar de trabajo y en la dimensión social más amplia de la transición. En diciembre de 2018, un amplio grupo de instituciones con más de USD 4,4 billones en activos gestionados expresaron su compromiso de actuar mediante la firma de una declaración de inversores internacionales.**

Ahora, los inversores necesitan desarrollar su propio plan para la transición justa, basado en los cinco ámbitos de acción expuestos en esta guía. Esta guía ofrece un amplia variedad de opciones para inversores. A partir de aquí, recomendamos los siguientes pasos que se indican a continuación para que los inversores den un impulso:

- **Incorporar** la transición justa a la política de inversión responsable y cambio climático.
- **Integrar** la transición justa en la contratación de servicios de inversión en todas las clases de activos (p. ej., señalando la demanda de productos de deuda y renta variable que promueven la transición justa).
- **Interactuar** con las empresas para incluir la transición justa en las estrategias de cambio climático, abarcando problemas fundamentales del lugar de trabajo (como el diálogo social, la formación, las aptitudes y la reorganización), así como la gestión de la cadena de suministro y las relaciones con la comunidad.

- **Participar** en iniciativas «basadas en el lugar» para canalizar capital a la renovación de la comunidad y la diversificación regional mediante inversiones con impactos sociales y ambientales positivos.
- **Promover** la divulgación por parte de empresas, propietarios de activos y gestores de activos utilizando el marco del TCFD y ampliarlo para incluir la dimensión social.

El cumplimiento de esta primera serie de acciones exigirá trabajo dentro de instituciones de inversión individuales y con otros inversores en colaboraciones importantes como ClimateAction 100+ y la asociación de la Global Investor Agenda. También precisará de colaboraciones multisectoriales con la sociedad pública, privada y civil enfocadas en el lugar. En efecto, para otras partes interesadas del gobierno, las empresas, los sindicatos y las organizaciones sin fines de lucro, esta guía indica la disposición de cada vez más inversores para contribuir a la transición justa.

No hay duda de que aún queda mucho por hacer. La mayoría de los compromisos para tomar medidas en la transición justa son todavía relativamente nuevos. Debe obtenerse experiencia de lo que funciona (y de lo que no). Pero la realidad de que la transición justa es una agenda difícil no le resta importancia para los inversores. De hecho, hace que resulte aún más importante que los inversores empiecen a tomar medidas, confíen más, compartan lecciones con otros y mejoren continuamente su enfoque de los vínculos de inversión entre el cambio climático y la construcción de una economía inclusiva.

En el marco del seguimiento de esta guía, los socios que participan en la iniciativa Invertir en una transición justa alentarán a los inversores a que respalden la transición justa para que pase a ser parte de sus prácticas operativas principales. Esto implicará el desarrollo de una «comunidad de prácticas» internacional formada por inversores comprometidos con la transición justa, que promoverá un análisis detallado de los problemas a los que se enfrentan los diferentes sectores, geografías, estrategias de inversión y clases de activos. También supondrá trabajar con otras partes interesadas para lograr la transición justa a nivel regional, nacional e internacional.

**En definitiva, parece que invertir en una transición justa va a ser la mejor manera de gestionar los riesgos estratégicos y las oportunidades derivados del cambio a una economía global resiliente, baja en carbono, e inclusiva.**

# Notas y referencias

- Preparado por los socios principales de Invertir en una Transición Justa y los Principios para la Inversión Responsable de las Naciones Unidas. Las instituciones que han firmado esta declaración pueden consultarse en: [www.tfaforms.com/4694571](http://www.tfaforms.com/4694571)
- Para un resumen general de los desafíos de la transición justa, véase Gambhir A, Green F and Pearson P (2018) *Towards a just and equitable low-carbon energy transition*. Grantham Institute, documento informativo n.º 26, Imperial College London. <https://www.imperial.ac.uk/grantham/publications/towards-a-just-and-equitable-low-carbon-energy-transition.php> Véase también Green F (2018) *Transition Policy for Climate Change Mitigation: Who, What, Why and How*. Documento de trabajo de CCEP 1807, Centre for Climate Economics & Policy, Crawford School of Public Policy. [https://ccep.crawford.anu.edu.au/sites/default/files/publication/ccep\\_crawford\\_anu\\_edu\\_au/2018-07/green\\_f\\_2018\\_transition\\_policy\\_for\\_climate\\_change\\_mitigation-who\\_what\\_why\\_and\\_how\\_ccep\\_working\\_paper\\_1807\\_0.pdf](https://ccep.crawford.anu.edu.au/sites/default/files/publication/ccep_crawford_anu_edu_au/2018-07/green_f_2018_transition_policy_for_climate_change_mitigation-who_what_why_and_how_ccep_working_paper_1807_0.pdf)
- Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo [PNUD] (2018) *Objetivos de Desarrollo Sostenible*. <http://www.undp.org/content/undp/es/home/sustainable-development-goals.html>. Véase también la Agenda de Adís Abeba para la financiación de los ODS. <http://www.un.org/esa/ffd/ffd3/press-release/countries-reach-historic-agreement.html>
- Véase, por ejemplo, The Just Transition Centre y The B-Team (2018) *Just Transition: A Business Guide*. <http://www.bteam.org/announcements/just-transition-a-business-guide/>
- Robins N, Brunsting V y Wood D (2018) *Investing in a Just Transition: why investors need to integrate a social dimension into their climate strategies and how they could take action*. Grantham Research Institute on Climate Change and the Environment. <http://www.lse.ac.uk/GranthamInstitute/publication/investing-in-a-just-transition-why-investors-need-to-integrate-a-social-dimension-into-their-climate-strategies-and-how-they-could-take-action/>
- Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático (IPCC) (2018) *Global Warming of 1.5°C: an IPCC special report on the impacts of global warming of 1.5°C above pre-industrial levels and related global greenhouse gas emission pathways, in the context of strengthening the global response to the threat of climate change, sustainable development, and efforts to eradicate poverty*. <http://ipcc.ch/report/sr15/>
- Agencia Internacional de la Energía [AIE] y Agencia Internacional de las Energías Renovables [IRENA] (2017) *Perspectives for the energy transition – investment needs for a low-carbon energy system*. <https://www.iea.org/publications/insights/insightpublications/PerspectivesfortheEnergyTransition.pdf>
- AIE (2018) *Informe de la AIE sobre Inversión Mundial en Energía*. <https://www.iea.org/wei2018/>
- Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos [OCDE] (2017) *Invertir en el Clima, Invertir en el Crecimiento*. <https://www.oecd.org/environment/cc/g20-climate/una-sintesis-investing-in-climate-investing-in-growth.pdf>
- Organización Internacional del Trabajo [OIT] (2018) *Perspectivas Sociales y del Empleo en el Mundo 2018: Sostenibilidad medioambiental con empleo*. [https://www.ilo.org/global/publications/books/WCMS\\_638150/lang--es/index.htm](https://www.ilo.org/global/publications/books/WCMS_638150/lang--es/index.htm)
- New Climate Economy [NCE] (2018) *Unlocking the Inclusive Growth Story of the 21st Century: accelerating climate action in urgent time*. [https://newclimateeconomy.report/2018/wp-content/uploads/sites/6/2018/09/NCE\\_2018\\_FULL-REPORT.pdf](https://newclimateeconomy.report/2018/wp-content/uploads/sites/6/2018/09/NCE_2018_FULL-REPORT.pdf)
- Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático [CMNUCC] (2016) *Just transition of the workforce, and the creation of decent work and quality jobs* (documento técnico). <http://unfccc.int/resource/docs/2016/tp/07.pdf>
- CMNUCC (2015) *The Paris Agreement*. [http://unfccc.int/files/home/application/pdf/paris\\_agreement.pdf](http://unfccc.int/files/home/application/pdf/paris_agreement.pdf)
- OIT (2016) *Directrices de política para una transición justa hacia economías y sociedades ambientalmente sostenibles para todos*. [https://www.ilo.org/global/topics/green-jobs/publications/WCMS\\_432865/lang--es/index.htm](https://www.ilo.org/global/topics/green-jobs/publications/WCMS_432865/lang--es/index.htm)
- Gobierno de Sudáfrica (2016) *Contribución determinada a nivel nacional (NDC) según la decisión 1/CP.19 y 1/CP.20 de la Conferencia de las Partes del CMNUCC*. <http://www4.unfccc.int/ndcregistry/PublishedDocuments/South%20Africa%20First/South%20Africa.pdf>
- Gobierno de Canadá (2018a) *Just Transition Task Force*. [https://www.canada.ca/en/environment-climate-change/news/2018/02/just\\_transition\\_taskforce.html](https://www.canada.ca/en/environment-climate-change/news/2018/02/just_transition_taskforce.html)
- Enel (2017) *COP23, the strategy to fight climate change*. <https://www.enel.com/stories/a/2017/11/COP23-reinforces-the-climate-change-commitment>
- Just Transition Fund (2018) *Sitio web*: <http://www.justtransitionfund.org/>
- Para información detallada sobre los seis principios del PRI, véase <https://www.unpri.org/pri>
- Wood D (2016) *Documento de debate: Why and how might investors respond to economic inequality? Principios para la Inversión Responsable e Iniciativa sobre Inversión Responsable*. Initiative for Responsible Investment, Harvard Kennedy School. <https://iri.hks.harvard.edu/links/why-and-how-might-investors-respond-economic-inequality>

- 21 Abdih Y and Danninger S (2017) *What Explains the Decline of the US Labor Share of Income? An Analysis of State and Industry Level Data*, Documento de trabajo del FMI n.º 17/167. <http://www.imf.org/en/Publications/WP/Issues/2017/07/24/What-Explains-the-Dcline-of-the-U-S-45086>
- 22 Véase el documento de la Confederación Europea de Sindicatos [CES] (2018) *Involving trade unions in climate action to build a just transition*. <https://www.etuc.org/en/pressrelease/involving-trade-unions-climate-action-build-just-transition>
- 23 Principios para la Inversión Responsable de las Naciones Unidas [UNPRI] (2017) *A Blueprint for Responsible Investment*. <https://www.unpri.org/download?ac=1916>
- 24 Derechos Humanos de las Naciones Unidas (2011) *Guiding Principles on Business and Human Rights: Implementing the United Nations "Protect, Respect and Remedy" Framework*. [https://www.ohchr.org/Documents/Publications/GuidingPrinciplesBusinessHR\\_EN.pdf](https://www.ohchr.org/Documents/Publications/GuidingPrinciplesBusinessHR_EN.pdf)
- 25 Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos [OCDE] (2017a) *Annual Report on the OECD Guidelines for Multinational Enterprises 2017*. <http://mneguidelines.oecd.org/2017-Annual-Report-MNE-Guidelines-EN.pdf>
- 26 OCDE (2017b) *Responsible business conduct for institutional investors: Key considerations for due diligence under the OECD Guidelines for Multinational Enterprises*. <http://mneguidelines.oecd.org/rbc-financial-sector.htm>
- 27 Naciones Unidas (2015) *Agenda de Acción de Adis Abeba sobre la Financiación para el Desarrollo*. [http://www.un.org/esa/ffd/wp-content/uploads/2015/08/AAA\\_Outcome.pdf](http://www.un.org/esa/ffd/wp-content/uploads/2015/08/AAA_Outcome.pdf)
- 28 Véase, por ejemplo, Aviva (2017) *Climate change: investment value at risk*, <https://www.aviva.com/social-purpose/thought-leadership/climate-change--value-at-risk-to-investment-and-avivas-strategie> e In SY, Park KY y Monk AHB (2018) *Is 'Being Green' Rewarded in the Market? An Empirical Investigation of Decarbonization and Stock Returns*. *Stanford Global Project Center Working Paper*, <https://ssrn.com/abstract=3020304>
- 29 Human Capital Management Coalition (2017) *\$2.8 trillion investor coalition petitions U.S. Sec to require increased disclosure of human capital management information*. Comunicado de prensa, 10 de julio. <https://www.prnewswire.com/news-releases/28-trillion-investor-coalition-petitions-us-sec-to-require-increased-disclosure-of-human-capital-management-information-300485332.html>
- 30 Committee on Workers' Capital (2017) *Guidelines for the Evaluation of Workers' Human Rights and Labour Standards*. [https://www.workerscapital.org/IMG/pdf/cwc\\_guidelines-workers\\_human\\_rights\\_and\\_labour\\_standards\\_final\\_may17.pdf](https://www.workerscapital.org/IMG/pdf/cwc_guidelines-workers_human_rights_and_labour_standards_final_may17.pdf)
- 31 ShareAction (2018) *Workforce Disclosure Initiative: promoting transparency from listed companies*. <https://shareaction.org/wdi/>
- 32 Sitio web de Corporate Human Rights Benchmark (2018): <https://www.corporatebenchmark.org/>
- 33 Sitio web de Transition Pathway Initiative (2018): <http://www.lse.ac.uk/GranthamInstitute/tpi/>. El Grantham Research Institute on Climate Change and the Environment es el socio académico de la TPI
- 34 Confederación Sindical Internacional [CSI] (n.d.) *Shareholder Resolution Principles*. <https://www.ituc-csi.org/shareholder-resolution-principles>
- 35 Grupo de Acción sobre Divulgaciones Financieras relacionadas con el Clima [TCFD] (2017) *Informe final: Recommendations of the Task Force on Climate-related Financial Disclosures y Anexo: Implementing the Recommendations of the TCFD*. <https://www.fsb-tcfd.org/publications/>
- 36 Sitio web de Climate Action 100+ (2018), <http://www.climateaction100.org/>
- 37 Véase la publicación de Principios de Bonos Sociales y Directrices de Bonos Sostenibles de la ICMA. <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/social-bond-principles-sbp/> and <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/sustainability-bond-guidelines-sbg/>
- 38 Climate Bonds Initiative (2018) *Labelled Green Bonds Data*. <https://www.climatebonds.net/cbi/pub/data/bonds>
- 39 Banco Interamericano de Desarrollo (2018) *¿Qué es la infraestructura sostenible?: Un marco para orientar la sostenibilidad a lo largo del ciclo de vida del proyecto*. <https://publications.iadb.org/es/publicacion/14103/que-es-la-infraestructura-sostenible-un-marco-para-orientar-la-sostenibilidad-lo>
- 40 Véase, por ejemplo, CalPERS (2018) *Responsible Contractor Program* <https://www.calpers.ca.gov/page/investments-investment-manager-engagement-programs/responsible-contractor-program>, and New York City Comptroller (2018) *Responsible Contractor Policy* <https://comptroller.nyc.gov/services/financial-matters/pension/initiatives/responsible-contractor-policy/>
- 41 Véase, por ejemplo, High Road Infrastructure Project, resumen en NRDC (2016) *Taking the High Road to More and Better Infrastructure in the United States*. <https://www.nrdc.org/resources/taking-high-road-more-and-better-infrastructure-united-states>
- 42 Departamento de Negocios, Energía y Estrategia Industrial [BEIS] (2018) *Accelerating green finance: Green Finance Taskforce report. Independent report from the Green Finance Taskforce*. <https://www.gov.uk/government/publications/accelerating-green-finance-green-finance-taskforce-report>
- 43 Grantham Research Institute on Climate Change and the Environment (2018) *Investing in a Just Transition*, proyecto de página web. <http://www.lse.ac.uk/GranthamInstitute/investing-in-a-just-transition/>



La iniciativa Invertir en una Transición Justa está liderada por el Grantham Research Institute on Climate Change and the Environment y la Iniciativa sobre Inversión Responsable. Se ofrece en colaboración con los Principios para la Inversión Responsable (PRI) y la Confederación Sindical Internacional (CSI).

La iniciativa trabaja para identificar el papel que pueden desempeñar los inversores institucionales para vincular su acción sobre el cambio climático a procedimientos de desarrollo inclusivos. Se basa en el compromiso dentro del Acuerdo de París para apoyar una transición justa.

En esta guía se determina cómo los inversores pueden abordar la dimensión social del cambio climático y perseguir la meta de una transición justa en el marco de sus prácticas operativas fundamentales. La guía se basa en un análisis internacional de enfoques de inversores de eficacia probada ya existentes y en un diálogo exhaustivo con los inversores, para proporcionar un marco que pueda aplicarse tanto por parte de instituciones concretas como a través de iniciativas de colaboración.

Publicada en diciembre de 2018 por:

Grantham Research Institute on Climate Change and the Environment London  
School of Economics and Political Science  
Houghton Street  
Londres WC2A 2AE  
Reino Unido

[www.lse.ac.uk/GranthamInstitute](http://www.lse.ac.uk/GranthamInstitute)

*La traducción del presente informe ha sido financiada por BNP Paribas Asset Management*

