

An aerial photograph of a river with a waterfall, surrounded by dense forest. The image is split diagonally, with the top half showing the natural landscape and the bottom half being a solid dark blue background where the text is located.

De los Planes al Capital:

Impulsar el
financiamiento de
transición creíble
a escala

Noviembre de 2025



Contenido

Resumen Ejecutivo	03
1. Contexto	06
2. Definir la Credibilidad: How Transition Finance Frameworks Converge on Transition Plans	12
3. Lo que Revelan los Datos: Información Derivada de las Divulgaciones de Planes de Transición Climática	17
4. Escalar el financiamiento de transición creíble: Casos Prácticos para Instituciones Financieras	28
Casos práctico	
Degroof Petercam Asset Management	31
Inversor anónimo del Sudeste Asiático (ASEAN)	33
Cathay United Bank	35
NatWest Group	37
Banque de France	39
5. Impulsar la Escala Mediante el Diseño de Políticas	40
Caso práctico	
Japan GX Acceleration Agency	44
6. Redefinir el Alcance: Del Clima a la Naturaleza en el Financiamiento de la Transición	47
Caso práctico	
Fonds Objectif Biodiversité	49
7. El Camino a Seguir: Actuar Ahora, Construir el Mañana	51
8. Apéndice: Metodologías de Evaluación	54
Referencias	60



Resumen ejecutivo

Aumentar la financiación de la transición de 2 a 6,7 billones de dólares anuales de aquí a 2030 requiere confianza en que el capital se dirige a empresas que están llevando a cabo una transición real. Los datos sobre planificación de la transición son la piedra angular de esta confianza, ya que aportan coherencia, comparabilidad y rendición de cuentas a lo largo del tiempo.

Los datos existen... y permiten actuar hoy

Este informe demuestra que los datos necesarios para orientar una asignación de capital creíble ya existen y explica cómo las instituciones financieras (IF) y los responsables de políticas pueden utilizarlos. Analizamos los KPI de planificación de transición climática divulgados por casi 12.000 empresas a través de CDP en 2024, en línea con iniciativas globales consolidadas. Las instituciones financieras ya

emplean esta información para asignar capital, gestionar riesgos y relacionarse con sus clientes. Los responsables de políticas pueden utilizar esta información para identificar barreras sistémicas y crear entornos habilitadores. Esto ya no es un concepto futuro: está ocurriendo ahora y constituye la base para escalar la acción a nivel global.

11.700



empresas divulgaron al menos un KPI de planificación de transición climática a través de CDP en 2024.

El financiamiento de la transición en la práctica

Las instituciones financieras pueden aprovechar los datos de planificación de transición en cuatro áreas clave:



Crear productos financieros sostenibles centrados en la transición e identificar nuevas oportunidades.



Gestionar riesgos de cartera y proteger el capital frente a pérdidas vinculadas al clima.



Impulsar un compromiso más estratégico con las empresas en cartera.



Supervisar y ampliar la cobertura de la cartera en línea con compromisos y objetivos climáticos.

Datos listos para su aplicación:

544



Instituciones financieras que representan más de...

US\$145 billones



en activos divulgaron información a través de CDP, y la mayoría ya integra datos de planes de transición en sus procesos de debida diligencia.

A medida que las instituciones financieras perfeccionan los modelos de riesgo climático y las metodologías de fijación de precios, la calidad de la planificación de la transición se está convirtiendo en un elemento diferenciador de los rendimientos ajustados al riesgo. Además de los datos, este informe presenta estudios de caso de gestoras de activos, bancos y un banco central que muestran estas aplicaciones en la práctica.

Casos prácticos incluidos en este informe

Degroof Petercam AM

Evaluación del riesgo climático en carteras de gestión activa

Gran inversor de la ASEAN

Enfoque de un gran inversor del Sudeste Asiático en la evaluación de planes de transición

Cathay United Bank

Alianzas para ampliar la divulgación y el financiamiento para PYMES

NatWest

Marco de financiación de la transición

Banque de France

Evaluación de planes de transición e implicación corporativa

Japan GX Acceleration Agency

Integración de políticas públicas y práctica en el financiamiento de la transición

Fonds Objectif Biodiversité

Diseño de un fondo cotizado



Un modelo de referencia para que los responsables de políticas aceleren la transición

Para los responsables de políticas, los datos de planificación de la transición revelan dónde la intervención puede tener el mayor impacto.

CDP ha elaborado el primer análisis global que consolida las dependencias clave que sustentan los planes de transición de la economía real. Este panorama muestra qué necesitan las empresas para avanzar y dónde persisten barreras sistémicas que podrían ralentizar el progreso si no se abordan. Entre las empresas con planes de transición, el 94% identifica dependencias esenciales para cumplirlos, con un promedio de

cinco de las diez categorías posibles. Con mayor frecuencia se mencionan avances tecnológicos, infraestructura y logística, y marcos regulatorios, lo que evidencia dónde la política pública debe actuar para superar barreras

94% 

de las empresas con planes de transición divulgan dependencias críticas para alcanzarlos.

de implementación y acelerar la preparación del mercado. Para escalar una financiación de la transición creíble, los gobiernos deben integrar el ciclo de divulgación, diseño de políticas y acción de mercado en sus planes nacionales de transición. Los datos de planificación aportan una inteligencia estratégica única: permiten identificar sectores bien preparados, detectar dónde están surgiendo obstáculos y orientar cómo las políticas públicas, el diseño del mercado y las inversiones pueden reducir riesgos y movilizar capital privado.

Información clave desde la economía real

Nuestro análisis de las divulgaciones de 2024 muestra que los planes de transición ya están generando información práctica y procesable.

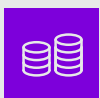


Reducir la brecha entre financiamiento y ejecución

Aunque el financiamiento para la implementación comienza a tomar forma, aún está lejos de ser suficiente. El 72% de las empresas reporta iniciativas de reducción de emisiones, pero solo el 11% declara CapEx alineado con la transición. Entre las que cuantifican esta información, el CapEx alineado representa una media del 14%, con una proyección de llegar al 26% para 2030. Esto evidencia la urgencia de alinear la ambición con la asignación efectiva de recursos, de modo que los planes e iniciativas divulgados cuenten con inversiones concretas en Investigación y Desarrollo y CapEx que hagan posible la transición.

11%

de las empresas declara contar con algún CapEx alineado con sus planes de transición climática.



Los planes de transición generan valor

Los planes de transición no son ejercicios de cumplimiento: son herramientas estratégicas que generan valor empresarial tangible. Las empresas que los implementan identifican significativamente más oportunidades que el resto —51% frente a 28% en el corto plazo— y en 2024 registraron 54.400 millones de dólares en ahorros anuales, principalmente gracias a mejoras en eficiencia energética y generación baja en carbono.

54.400 millones de USD

en ahorros anuales registrados en 2024 por empresas con planes de transición.



Ambición y desempeño avanzan juntos

Las empresas con objetivos alineados con el Acuerdo de París (1,5–2,0 °C) muestran un desempeño superior: tienen casi el doble de probabilidades de estar en camino —o incluso adelantadas— respecto a sus metas, en comparación con sus homólogas (46% frente a 28%). Integrar información sobre objetivos y resultados permite a las instituciones financieras identificar líderes en sus carteras y determinar dónde se requiere intervención urgente.

46%

de las empresas con objetivos alineados con París ya se encuentran adelantadas o en camino de cumplirlos.



Integrar resiliencia y naturaleza

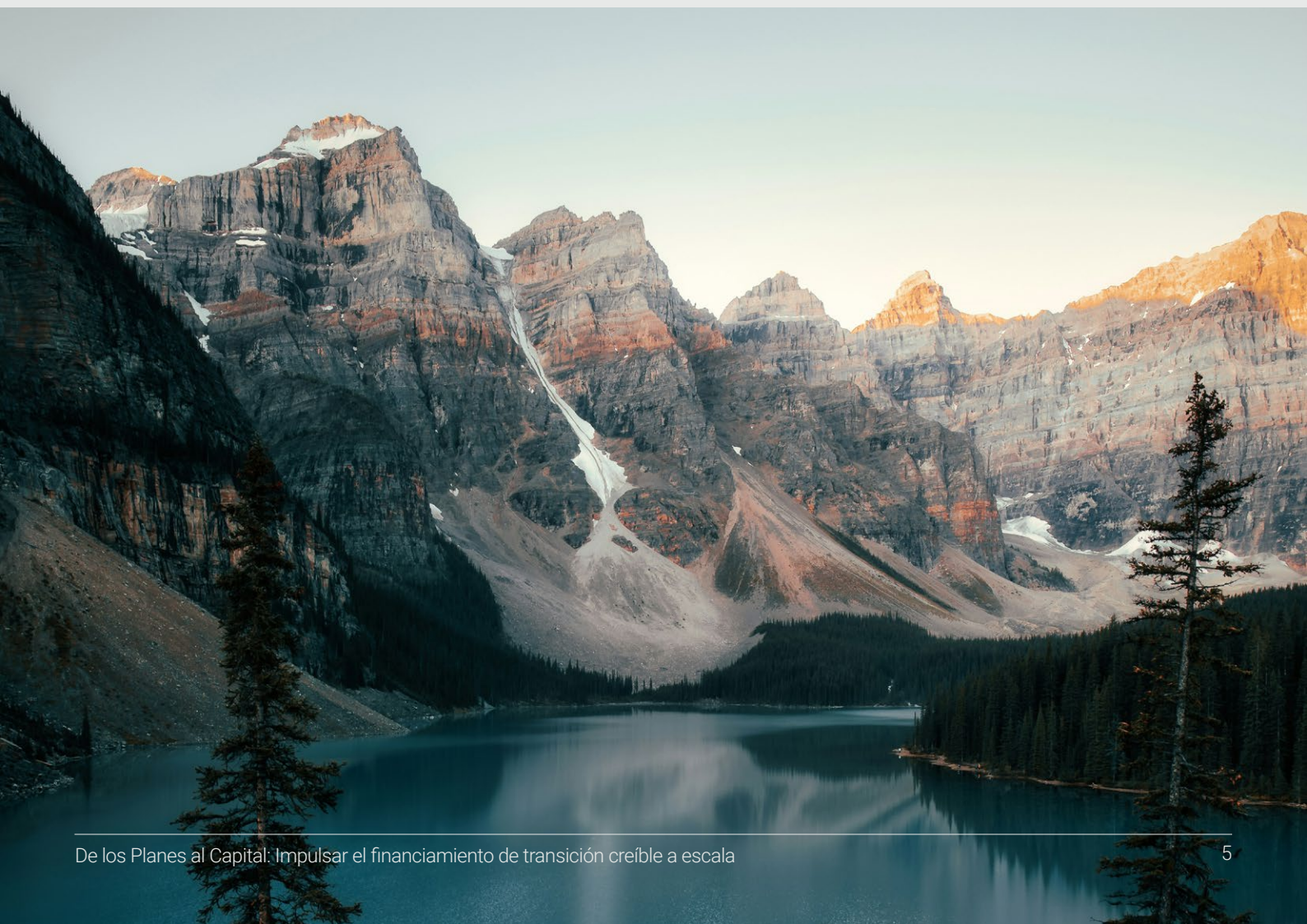
Una transición creíble es aquella que perdura. Avanzar hacia un futuro con cero emisiones netas y positivo para la naturaleza exige planes de transición que integren la adaptación y utilicen datos consolidados sobre riesgos climáticos físicos y dependencias de la naturaleza, apoyándose en marcos como el Grupo de Trabajo sobre Divulgación de Información Financiera Relacionada con la Naturaleza (TNFD). Este informe identifica rutas prácticas —como cadenas de suministro libres de deforestación y la creación de un fondo de transición para la naturaleza— que demuestran cómo operativizar este enfoque.

Este avance refleja **una visión más completa del financiamiento de la transición: una que impulsa simultáneamente la mitigación, la adaptación y la naturaleza**, basada en datos y marcos existentes que continúan evolucionando.

De la preparación a la ampliación

El valor de este informe reside en demostrar el nivel de preparación con evidencia. CDP describe la arquitectura necesaria para disponer de datos estandarizados y comparables sobre planes de transición, y muestra cómo las instituciones financieras y los responsables de políticas públicas ya los utilizan para hacer operativa la transición.

Los datos están disponibles, las metodologías de evaluación han convergido y la implementación avanza en diversas geografías e instituciones. **El siguiente paso es escalar la coordinación y la movilización de capital, utilizando esta inteligencia para pasar de la preparación a la acción sistémica.**





Contexto

1





El desafío

En 2024, la inversión global destinada a la transición alcanzó los 2 billones de dólares. Sin embargo, persiste una realidad preocupante: solo un 7% se dirige a tecnologías emergentes, incluidas las de sectores de difícil mitigación, que concentran la mayor parte de las emisiones y representan la mayor oportunidad de financiamiento.ⁱ

Las estimaciones más recientes sitúan la necesidad real en hasta 6,7 billones de dólares anuales para 2030 a fin de alcanzar el cero neto en 2050.ⁱⁱ El desafío no es solo de escala, sino de asignación: el capital sigue sin dirigirse hacia los sectores donde la transformación es más urgente. Redirigir estos flujos, medirlos adecuadamente y garantizar que realmente impulsen la transición continúa siendo un reto crítico.

6,7 billones de USD



es la financiación anual necesaria hasta 2030 para alcanzar el objetivo de cero emisiones netas en 2050.

El desafío de la financiación de la transición se articula en tres dimensiones:

Escala

Para mantener una trayectoria hacia el cero neto en 2050, el financiamiento climático deberá multiplicarse hasta alcanzar entre 4 y 6 billones de dólares anuales de aquí a 2030ⁱⁱ. La mayor parte deberá provenir del capital privado y de esquemas de financiamiento combinado, lo que exige movilizar recursos a una velocidad sin precedentes y contar con marcos de inversión y entornos políticos que permitan asignar capital con seguridad.

Alcance

El financiamiento debe ir más allá de las energías limpias y los vehículos eléctricos, y abarcar sectores como el cemento, el acero, los productos químicos, la aviación, el transporte marítimo y la agricultura. Aunque concentran la mayor parte de las emisiones —y del potencial de transformación—, estos sectores reciben solo el 7% de la inversión destinada a la transición.ⁱ Para avanzar, las instituciones financieras deben ir más allá de los ámbitos familiares de la energía limpia e involucrarse en sectores donde las rutas de transición difieren según la jurisdicción y las necesidades de capital son considerablemente mayores. Para ello, las estrategias de financiamiento deben evolucionar más allá de la mitigación climática e integrar una visión más amplia que incorpore naturaleza y resiliencia, reconociendo que los riesgos climáticos físicos y las dependencias de los ecosistemas inciden directamente en la solidez de la transición y en los retornos a largo plazo.

Credibilidad

Las instituciones financieras se encuentran bajo una presión cada vez mayor para demostrar que sus compromisos de financiamiento sostenible generan un impacto real y no se limitan a reasignaciones de cartera o prácticas de greenwashing. El capital debe dirigirse a organizaciones que avancen realmente en trayectorias alineadas con París (y, más ampliamente, con los principios de Río), no solo a actividades con etiqueta “verde”. Esto exige marcos de evaluación sólidos que permitan identificar qué empresas llevan a cabo estrategias creíbles, gestionan adecuadamente sus dependencias y fortalecen su resiliencia ante riesgos climáticos y de naturaleza que podrían afectar de manera material el valor de los activos y el desempeño de las carteras.

Este informe aborda los planes de transición climática como la base más sólida disponible hoy para responder al desafío de la credibilidad, reconociendo que la definición de una transición creíble debe evolucionar para incluir la naturaleza y la adaptación. Nuestro análisis de los planes de transición climática no tiene por objeto ofrecer una evaluación exhaustiva de la financiación de la transición, sino establecer un punto de partida clave: los marcos climáticos están consolidados, pero la financiación aún no escala al ritmo necesario. Mostrar cómo funciona esta base en la práctica sienta las bases para integrar consideraciones más amplias de resiliencia en futuras evaluaciones.



Enfoque: financiamiento a nivel de entidad

En este informe, el financiamiento a nivel de entidad se entiende como los flujos financieros dirigidos a una empresa en su totalidad —a través de instrumentos como bonos corporativos de propósito general, acciones cotizadas o préstamos bancarios— y no como financiamiento para proyectos específicos. Esta distinción es clave: la mayor parte de los flujos financieros globales opera precisamente a este nivel; en algunos mercados esto es aún más evidente, abarcando billones en bonos corporativos, capital accionario y líneas de crédito generales. A lo largo de este informe, nos referiremos indistintamente a las entidades como empresas o negocios.

Lograr que la economía en su conjunto se alinee con los objetivos medioambientales exige ir más allá del financiamiento de proyectos aislados. Si las empresas no avanzan en una transición resiliente, tampoco lo hará la economía global.

Figura 1. Sistema de clasificación de la financiación de la transición

Categorías del financiamiento de transición	Nivel de actividad	Nivel de entidad
Soluciones climáticas y facilitadores	Categoría 1 Financiamiento de actividades que constituyen soluciones climáticas y de actividades que habilitan soluciones climáticas.	Categoría 2 Financiamiento de empresas pure play cuyo umbral mínimo esperado* de ingresos o activos dentro de la cartera proviene de soluciones climáticas y actividades habilitadoras.
Alinear y alineadas	Categoría 3 Financiamiento de actividades que apoyan que una entidad se alinee con una trayectoria creíble de descarbonización.	Categoría 4 Financiamiento de entidades que están alineadas o en proceso de alineación, y que generan reducciones de emisiones coherentes con una estrategia de transición creíble.
Retiro anticipado de activos de alta emisión	Categoría 5 Financiamiento de actividades que permiten el retiro anticipado de activos de alta emisión que, de otro modo, seguirían generando emisiones.	

Fuente: Consejo de Finanzas de Transición del Reino Unido^{III}

Según la definición amplia del Consejo de Finanzas de Transición (TFC) del Reino Unido, la financiación de la transición abarca los flujos, productos y servicios financieros que facilitan la transición hacia una economía con cero emisiones netas. Bajo este marco, este informe se enfoca especialmente en la Categoría 4, que comprende el financiamiento

destinado a empresas —a menudo pertenecientes a sectores de difícil mitigación— que no son proveedores exclusivos de soluciones, ni compañías habilitadoras, ni operan en combustibles fósiles. Se trata de empresas esenciales: construyen infraestructura, sostienen la red eléctrica, producen alimentos y fabrican los bienes que utilizamos. Su transición es fundamental para alcanzar los objetivos climáticos globales.

Observamos que los avances recientes que orientan el desarrollo de instrumentos financieros vinculados a la transición —particularmente a nivel de actividad— destacan la importancia de asegurar su coherencia con la estrategia de transición del emisor o prestatario a nivel de entidad. El borrador de los Principios de Préstamos de Transición, por ejemplo, propone que los prestatarios acrediten una estrategia de transición creíble a nivel de entidad, respaldada por un plan de transición o por un conjunto sólido de indicadores, como componente central de los préstamos de transición. Por ello, aunque este informe se centra en el financiamiento a nivel de entidad, sus conclusiones e indicadores tienen aplicaciones más amplias.





Definiciones

CDP amplía la definición previa y considera **la financiación de la transición creíble** como los flujos, productos y servicios financieros que permiten avanzar hacia una economía resiliente, con cero emisiones netas y positiva para la naturaleza. Este financiamiento debe:

- Respalda trayectorias de descarbonización alineadas con París, reconociendo que el progreso ocurre por etapas y que los contextos varían entre jurisdicciones¹.
- Considerar dependencias y resiliencia, entendiendo que una transición exitosa depende de factores externos como la capacidad de adaptación al cambio climático, la salud de los ecosistemas, el apoyo regulatorio y el acceso a tecnologías clave.
- Integrar los objetivos ambientales de manera progresiva, partiendo de que las crisis climática y de naturaleza son inseparables, aunque su implementación pueda avanzar por fases conforme evolucionan los marcos y los datos, en coherencia con los Objetivos de Río.
- Desarrollar capacidades de transición, apoyando a las entidades a medida que diseñan e implementan sus estrategias, incluso cuando aún no han alcanzado una alineación plena.
- Permitir la implementación local de objetivos globales, orientando los flujos hacia soluciones apropiadas para cada contexto, manteniendo el rigor científico.

Esta definición establece la aspiración del financiamiento de transición. Este informe se centra en la base disponible actualmente: los datos de planes de transición climática, fundamentales para evaluar la credibilidad. Además, destaca cómo esta base puede evolucionar para integrar naturaleza y adaptación de manera sistemática, tema desarrollado más adelante en las **Secciones 3 y 7**.



La planificación de la transición es el proceso mediante el cual las empresas diseñan, revisan y actualizan sus estrategias para alcanzar el cero neto. **Los planes de transición** constituyen la expresión documentada y periódica de este proceso, y los datos que contienen permiten a las partes interesadas comprender y evaluar cómo cada empresa está preparando su modelo de negocio para mantenerse relevante en una economía de cero emisiones netas.



Los Objetivos de Río integran los grandes objetivos ambientales establecidos en las tres Convenciones de Río: la acción climática (materializada en el Acuerdo de París, los NDC y los Planes Nacionales de Adaptación), la conservación de la biodiversidad (Marco Mundial de Biodiversidad de Kunming-Montreal) y la lucha contra la degradación de la tierra. Las instituciones financieras dependen de entornos políticos coherentes y estables para realizar inversiones de transición a largo plazo. Al abordar de forma integrada la mitigación, la adaptación y la biodiversidad, los Objetivos de Río crean las condiciones necesarias para escalar una financiación de la transición creíble.



La resiliencia, en este contexto, se refiere a la capacidad de una empresa para sostener su avance en la transición y mantener su viabilidad frente a los riesgos físicos del cambio climático y las dependencias de los ecosistemas. Incluir la adaptación dentro de los planes de transición garantiza que las estrategias sigan siendo ejecutables conforme cambian las condiciones medioambientales, especialmente en organizaciones con activos de larga duración o ubicadas en zonas de alto riesgo. Asegurar una transición resiliente requiere abordar tanto los riesgos locales —como la protección de activos físicos frente a peligros medioambientales— como las dependencias sistémicas —como la integridad de los ecosistemas, la disponibilidad de talento o la orientación de las políticas públicas— que condicionan el éxito de las trayectorias de transición en el tiempo.



¹ El Consejo de Finanzas de Transición del Reino Unido utiliza la expresión «compatibles con París» para permitir que entidades de mercados emergentes o de sectores en los que la alineación con 1,5 °C aún no es posible o viable puedan acceder a la financiación de la transición bajo determinadas circunstancias.



Planificación y planes de transición: Los datos que sustentan un financiamiento de transición creíble

¿Cómo evaluar si los flujos financieros a nivel de entidad están impulsando realmente la transición y, con ello, aportando confianza y estabilidad a largo plazo? El consenso del mercado ha convergido en la planificación de la transición climática como la base de esa confianza^v. Este consenso refleja el reconocimiento de que los planes de transición ofrecen información estructurada y estratégica que permite evaluar la credibilidad de una empresa, incluso cuando no existe una única trayectoria hacia una transición resiliente. Estos datos, a su vez, fortalecen la toma de decisiones de inversión y financiamiento.

Al mismo tiempo, crece el entendimiento de que la planificación de la transición debe evolucionar para integrar explícitamente la resiliencia. Organismos como el Climate Financial Risk Forum y la Network for Greening the Financial System (NGFS)

subrayan la necesidad de incorporar la adaptación en los planes de transición, señalando que una estrategia solo será creíble si puede sostenerse frente a los impactos climáticos físicos y las dependencias de los ecosistemas.^{viii}

Los principales marcos internacionales —incluidos GFANZ, ICMA, OCDE, el Consejo de Finanzas de Transición del Reino Unido, la Plataforma de Finanzas Sostenibles de la UE, la Red Internacional de Planes de Transición y el Grupo de Trabajo del G20 sobre Finanzas Sostenibles— coinciden en que la planificación de la transición constituye el pilar de un financiamiento creíble, al ofrecer garantías de que el capital se dirige a entidades que están en transición de manera efectiva. Los planes de transición proporcionan la infraestructura de datos y la inteligencia necesaria para que las instituciones financieras actúen en cuatro casos de uso fundamentales:

Caso práctico 1

Asignación de capital y desarrollo de productos: Identificar y estructurar oportunidades de financiamiento de transición en múltiples clases de activos —incluidos préstamos vinculados a la sostenibilidad y bonos de transición— mediante criterios de elegibilidad claros fundamentados en la credibilidad de los planes.

Caso práctico 2

Gestión de riesgos y supervisión de cartera: Medir y gestionar la exposición a activos varados y a riesgos de transición, fortaleciendo los procesos de análisis crediticio, la valoración de garantías y las pruebas de resistencia, al tiempo que se mitigan riesgos de greenwashing.

Caso práctico 3

Participación activa: Gestión responsable y gestión de relaciones: Proporcionar la base para una interacción estratégica con empresas en cartera y prestatarios, ayudando a las instituciones financieras a detectar brechas, asignar recursos de manera efectiva y acompañar a sus clientes en el fortalecimiento de sus estrategias de transición.

Caso práctico 4

Seguimiento de finanzas sostenibles y definición de objetivos: Aplicar categorías de madurez de los planes de transición para evaluar la cobertura de la cartera frente a compromisos de cero neto y reportar flujos de financiamiento sostenible con mayor solidez.

La Sección 4 profundiza en estos casos prácticos e incluye ejemplos de cómo distintas instituciones ya están aplicándolos.



Preguntas que aborda este informe

¿Qué vía alineada permitiría que el financiamiento de la transición alcance el nivel necesario? Esto conduce a varias preguntas clave:

- ¿Qué papel deben desempeñar las instituciones financieras y los responsables de políticas para ampliar el financiamiento de transición creíble a escala global?
- ¿Cómo puede fortalecerse esta base para integrar, de forma sistemática, la adaptación y la naturaleza?
- Y, de manera crucial, qué pueden revelar los datos ya divulgados a los profesionales y responsables políticos sobre el grado de preparación empresarial, las brechas de implementación y las oportunidades?

Este informe aborda estas preguntas y reconoce que, pese a los desafíos existentes, un financiamiento de transición creíble requiere evaluar la planificación de la transición. Utilizamos los datos y marcos actualmente disponibles, alineándolos con una definición —cada vez más amplia— de transición creíble, que integra la resiliencia climática y de la naturaleza. La prioridad ahora es escalar la integración de los planes de transición corporativos por parte de las instituciones financieras, mientras se avanza en paralelo hacia la inclusión sistemática de consideraciones más amplias de resiliencia, conforme evolucionan los marcos y mejora la calidad de los datos, sin que la búsqueda de perfección retrase lo necesario.





Definir la credibilidad: How Transition Finance Frameworks Converge on Transition Plans

2





El ecosistema de los planes de transición y la financiación

Ha surgido una convergencia en el ecosistema del financiamiento de la transición: **la credibilidad del financiamiento depende de la credibilidad de la planificación de la transición**. Los planes de transición ofrecen un mecanismo escalable para evaluar si los billones de dólares en financiamiento corporativo realmente respaldan a empresas que avanzan hacia un futuro resiliente, de cero emisiones netas y positivo para la naturaleza. Este consenso está respaldado por actores institucionales y organismos técnicos de alcance global y regional, incluidos los presentados en la Figura 2.

Las divulgaciones de planes de transición que sean transparentes, exhaustivas y comparables permiten a las instituciones financieras alinear sus flujos de capital con las oportunidades que ofrece la transición climática. Ahora bien, las empresas se encuentran en distintos grados de avance y muchas aún no han formalizado un plan de transición. Incluso en esos casos, pueden comenzar a evidenciar elementos centrales del plan a medida que maduran en su proceso, y esta información ya puede ser utilizada por los usuarios de datos en sus evaluaciones.

El ecosistema ha evolucionado para precisar el uso de los datos de planes de transición en dos ámbitos clave: por un lado, para orientar y ser orientado por las políticas públicas en diversas jurisdicciones; por otro, para facilitar su adopción por parte del sector privado a través de aplicaciones generales de mercado. Por ello, las metodologías de evaluación son fundamentales tanto para crear entornos políticos habilitadores como para consolidar prácticas de mercado coherentes.

Figura 2. Clasificación del ecosistema de planes de transición que orientan el financiamiento de transición.

Mapa de categorías de recursos y marcos en la intersección entre planes de transición y financiamiento de transición.



Nota: Las organizaciones pueden participar en múltiples categorías; la categorización principal refleja nuestra interpretación de su función central.

Propuesta de indicadores de divulgación para el financiamiento de transición

Desde 2020, CDP ha apoyado los esfuerzos para avanzar hacia un consenso sobre la definición de planes de transición climática creíbles y su correspondiente guía de implementación, incluyendo su participación formal en el Grupo de Trabajo del Plan de Transición del Reino Unido. Para ello, CDP ha alineado los indicadores clave de estos planes con los principales estándares y marcos internacionales a través de publicaciones anuales, fortaleciendo la calidad del ecosistema de datos mediante la creación de capacidades y una mayor sensibilización. Gracias a esta base estructurada, CDP puede generar información sobre la adopción de indicadores esenciales de planificación de transición, así como identificar ejemplos tempranos de cómo se están aplicando en el financiamiento de transición.

La tabla siguiente amplía los indicadores del Plan de Transición Climática de CDP, incorporando aportes recientes de los actores incluidos en el mapa del ecosistema. Estos **Indicadores Clave de CDP** se basan en —y convergen con— el marco existente de planes de transición de CDP, al tiempo que incorporan indicadores relevantes para las evaluaciones de financiamiento de transición. Algunos indicadores corresponden a ámbitos donde la calidad o la aplicación de los datos aún requiere mejoras; no obstante, se incluyen como base



Para ello, CDP ha alineado los indicadores clave de estos planes con los principales estándares y marcos internacionales a través de publicaciones anuales, fortaleciendo la calidad del ecosistema de datos mediante la creación de capacidades y una mayor sensibilización.

para el análisis y el debate técnico. En consonancia con la evolución del concepto de transición creíble, la tabla incorpora los indicadores vinculados a la gestión de riesgos físicos. Este paso inicial refleja el avance hacia planes de transición que integren la adaptación, siguiendo las recomendaciones del Climate Financial Risk Forum, de modo que las empresas puedan garantizar que sus estrategias de transición sean resilientes y viables a largo plazo.

La base presentada en esta sección proporciona los datos esenciales que demanda actualmente el financiamiento de transición climática, y al mismo tiempo identifica rutas clave para ampliar su alcance. A medida que los marcos de planificación continúen evolucionando, la integración de los contextos locales, la adaptación y la naturaleza será indispensable. Esta ampliación del enfoque se desarrolla con mayor profundidad en la Sección 7.

Tabla 1. Indicadores de evaluación del Plan de Transición Climática de CDP mapeados con marcos seleccionados



Cobertura total

El estándar o marco presenta plena correspondencia con los indicadores clave divulgados a través del cuestionario de CDP, incluso en aquellos casos en los que CDP supera sus requisitos.

Cobertura parcial

Los requisitos del estándar o marco abarcan más información que la divulgada mediante los indicadores clave del cuestionario de CDP.

El estándar no cubre

El estándar/marco/iniciativa no exige la divulgación de esta información, mientras que el cuestionario de CDP sí lo hace.

Datos disponibles

Información relacionada con riesgos físicos que puede considerarse parte de los elementos propios de un plan de transición creíble.

Elemento del Plan de Transición Climática de CDP	Indicadores Clave del Plan de Transición Climática de CDP	Indicadores vinculados a la gestión de los riesgos físicos del cambio climático	Estándar de divulgación	Marcos seleccionados de financiamiento de transición ^{viii}						
			NIIF S2	GFANZ ^{ix}	NZIF 2.0 [*]	UK TF Council ⁱⁱⁱ	EU PSF ^{xi}	ASEAN CMF ^{xii}	LMA, APLA, LSTA ^{xiii}	ICMA ^{xxxi}
Gobernanza	Supervisión a nivel del consejo de administración									
	Competencia climática a nivel del consejo									
	Incentivos de la alta dirección vinculados al desempeño climático									
Análisis de escenarios	Detalles del análisis de escenarios									
Riesgos y oportunidades	Detalle de los riesgos climáticos: impacto financiero potencial y estrategias de respuesta									
	Detalle de las oportunidades climáticas: impacto financiero potencial y estrategias de aprovechamiento									
Estrategia ^{xiv}	Vínculo entre los riesgos y oportunidades climáticos identificados (incluidos los potenciales) y la estrategia de la empresa									
	Presencia de un plan de transición alineado con un escenario de 1,5 °C en la estrategia empresarial									



Elemento del Plan de Transición Climática de CDP	Indicadores Clave del Plan de Transición Climática de CDP	Indicadores vinculados a la gestión de los riesgos físicos del cambio climático	Estándar de divulgación	Marcos seleccionados de financiamiento de transición ^{viii}						
			NIIF S2	GFANZ ^{ix}	NZIF 2.0 ^x	UK TF Council ⁱⁱⁱ	EU PSF ^{xi}	ASEAN CMF ^{xii}	LMA, APLA, LSTA ^{xiii}	ICMA ^{xxxi}
Estrategia ^{xiv}	Detalles de los supuestos y dependencias									
Planificación financiera	Vínculo entre los riesgos y oportunidades climáticos identificados —incluidos los potenciales— y la planificación financiera									
	Detalles de la planificación financiera asociados a un escenario de 1,5 °C									
Implementación de palancas de descarbonización	Actividades de I+D en tecnologías bajas en carbono e iniciativas destinadas a reducir emisiones ^{xvi}									
	Detalles de productos y/o servicios de bajas emisiones de carbono									
Objetivos	Metas de reducción de emisiones —tanto absolutas como de intensidad— ^{xvii}									
	Objetivos de cero emisiones netas									
Contabilidad de emisiones con verificación	Contabilidad de emisiones completa y verificada por terceros									
Participación en políticas públicas	Alineación de la participación en políticas públicas con la ambición y la estrategia climática.									
Vinculación con la cadena de suministro	Vinculación con la cadena de suministro									



Lo que revelan los datos: Información Derivada de las Divulgaciones de Planes de Transición Cimática

3



Evaluación de las divulgaciones de planes de transición climática

Esta sección analiza el desempeño de las empresas frente a los criterios de divulgación de planes de transición climática en 2024. El análisis por geografías, industrias y elementos del plan de transición muestra dónde avanza la preparación y dónde persisten brechas críticas, aportando los elementos de credibilidad necesarios para una asignación de capital más segura.

Uno de los desafíos para ampliar el financiamiento de transición es conectar los objetivos climáticos globales con la realidad operativa de cada territorio. Todos los sectores y regiones requieren inversión, pero cada uno avanza por rutas distintas definidas por sus marcos regulatorios, capacidades institucionales y contextos económicos propios. CDP recopila datos basados en elementos estandarizados —gobernanza, estrategia, objetivos, planificación financiera e implementación— lo que permite realizar comparaciones equivalentes en contextos diversos. El análisis geográfico y sectorial que se presenta a continuación muestra diferencias de desempeño y evidencia cómo esta aproximación basada en elementos permite identificar dónde se requieren mayores apoyos políticos o programas de desarrollo de capacidades.

Aunque no existe un único camino hacia una transición resiliente, sí se necesita un conjunto uniforme de criterios para evaluar su credibilidad, independientemente del enfoque adoptado. Como muestra el gráfico siguiente, los mandatos de Japón y Taiwán para la presentación anual de informes alineados con la TCFD y con requisitos ESG han generado fuertes incentivos que han fortalecido significativamente la capacidad

de divulgación de sus empresas. Resultados similares pueden alcanzarse mediante estándares de cadena de suministro en mercados emergentes o mediante marcos administrativos alineados con los Objetivos de Río. Independientemente de la vía utilizada, la credibilidad puede evaluarse con el mismo conjunto de elementos, garantizando consistencia y comparabilidad entre sectores y regiones.



Tabla 2. Umbrales de los niveles de divulgación de planes de transición climática creíbles de CDP

Nivel	% de indicadores clave divulgados	# de indicadores clave divulgados
Pocos	0-33%	0-7
Algunos	34-66%	8-14
Muchos	67-99%	15-21
Todos	100%	22

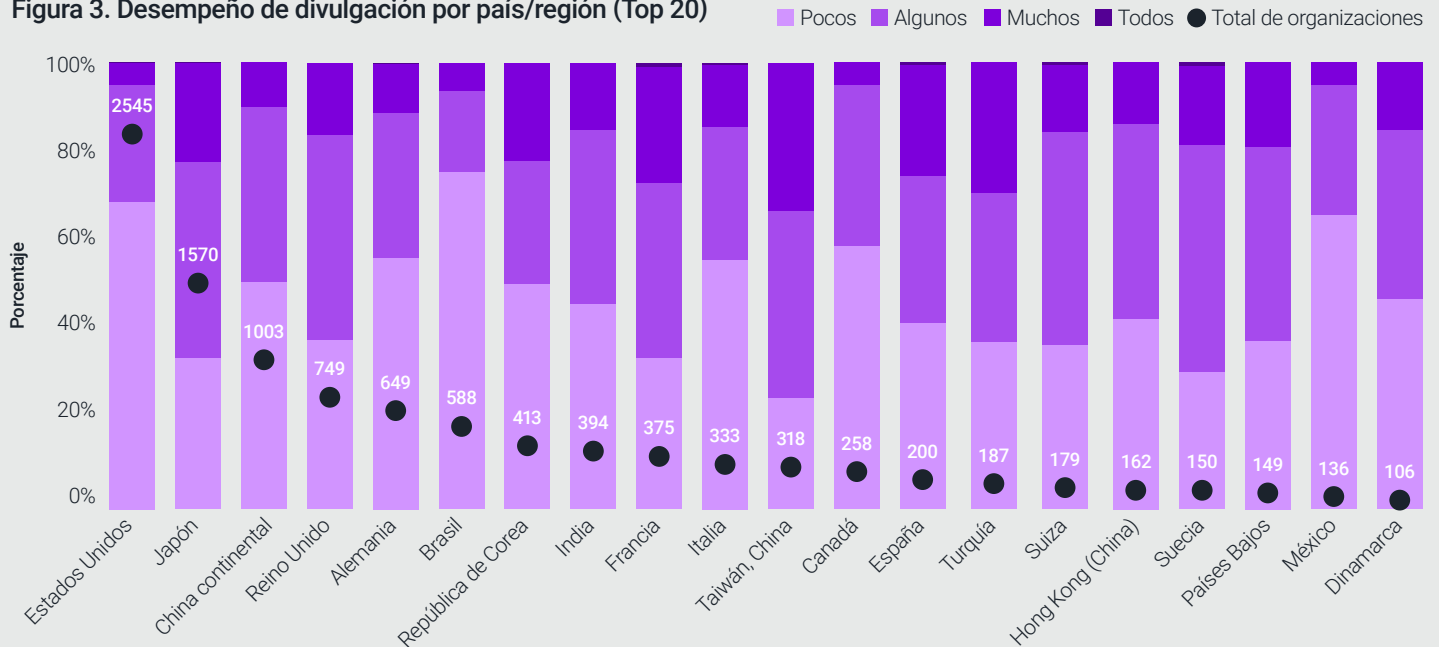
Este análisis también identifica las conexiones pertinentes con las Directrices del Consejo de Finanzas de Transición del Reino Unido, mostrando cómo los datos divulgados permiten evaluar los Principios y Factores que sustentan la credibilidad del financiamiento de transición a nivel de entidad.



Desglose del mercado

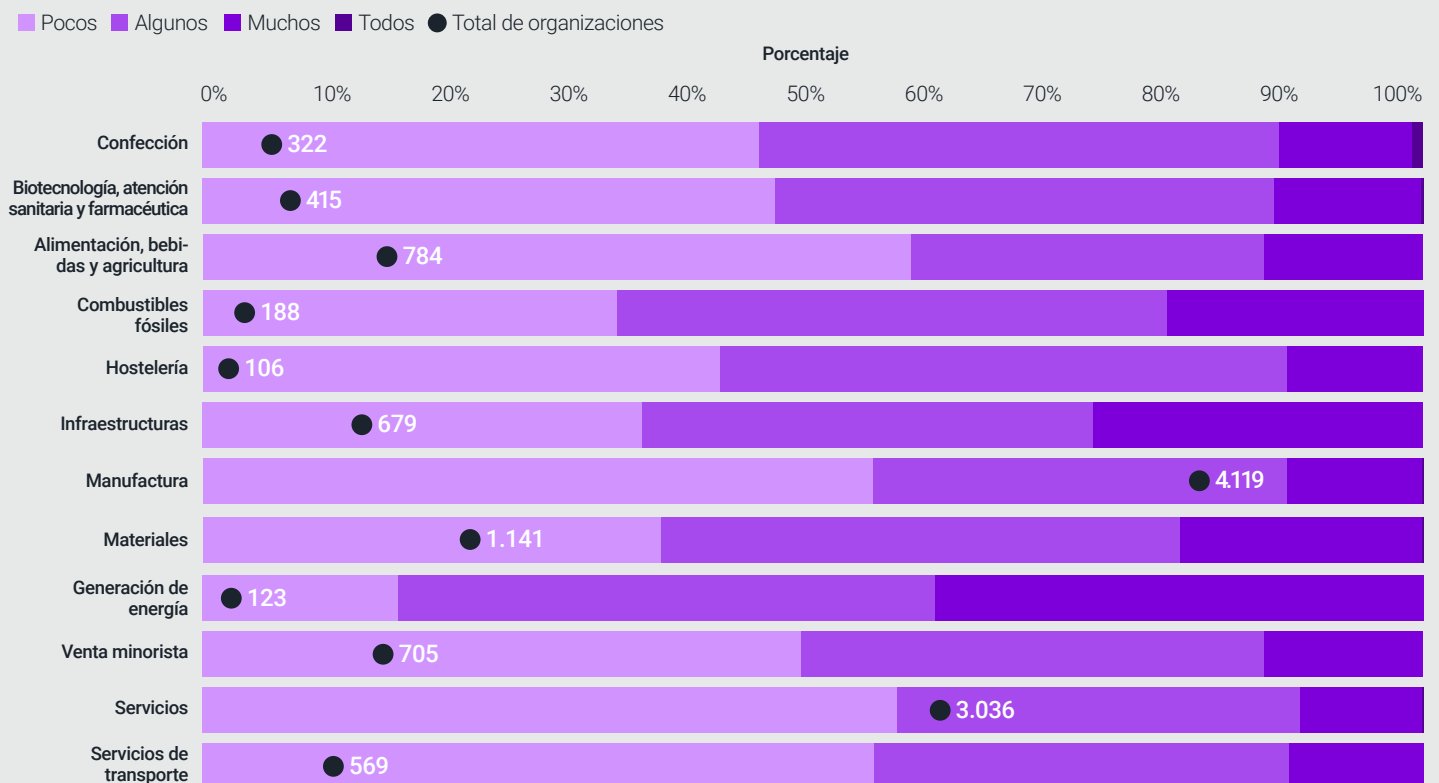
Desempeño geográfico

Figura 3. Desempeño de divulgación por país/región (Top 20)



Desempeño por industria

Figura 4. Desempeño de divulgación de planes de transición climática creíble por industria





Tendencias a nivel de elemento

La divulgación por elemento revela un progreso desigual entre los componentes de los planes de transición creíbles. La evaluación de riesgos y oportunidades destaca como el área más consolidada: el 67% de las empresas cumple todos los criterios, reflejando la amplia adopción de marcos alineados con la TCFD y las expectativas de los inversionistas en materia de gestión del riesgo climático.

Los objetivos y la participación en la cadena de valor representan ámbitos que requieren un desarrollo sustancial, ya que solo el 4% y el 5% de las empresas, respectivamente, cumplen todos los criterios. La brecha en los objetivos es especialmente preocupante, dado que son fundamentales para definir la ambición de la transición y permitir el seguimiento del desempeño. La escasa divulgación sobre la cadena de valor evidencia que las empresas aún no abordan de manera sistemática las emisiones de Alcance 3 ni la transformación de sus proveedores, un elemento indispensable para sectores cuya huella de carbono depende mayoritariamente de su cadena de suministro. Estas carencias señalan áreas prioritarias donde se necesita mejorar la orientación en materia de divulgación y fortalecer el involucramiento de las instituciones financieras para reforzar la credibilidad de los planes de transición.

67%



de las empresas cumplen todos los criterios de la evaluación de riesgos y oportunidades

La estrategia a futuro y la planificación financiera muestran un desempeño más moderado pero alentador. Aunque solo el 12% y el 13% de las empresas cumplen todos los criterios para la estrategia hacia el cero neto y la planificación financiera, respectivamente, cerca de la mitad cumple al menos uno de los criterios en estos elementos (37% y 44%).

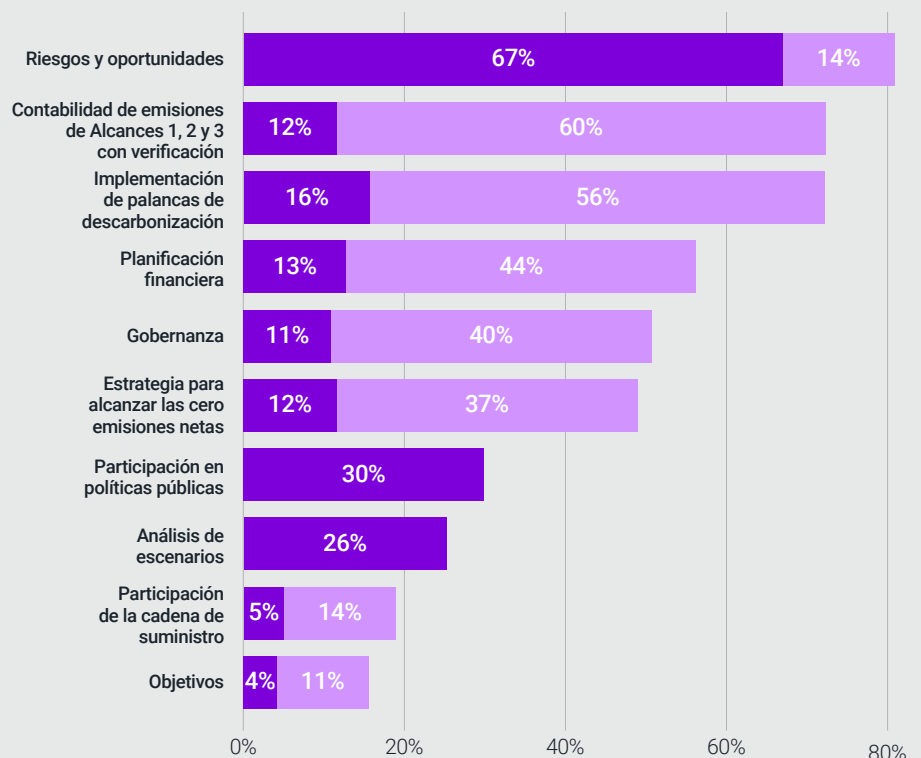
Esto indica que ya existe una base mínima de datos para evaluar la dirección estratégica y la preparación financiera para la transición, aun cuando las divulgaciones aún no sean completas. Las instituciones financieras pueden comenzar a utilizar estos datos parciales para orientar sus evaluaciones de financiamiento

de transición, mientras colaboran con las empresas para fortalecer sus divulgaciones con el tiempo.

La implementación de palancas de descarbonización se consolida como un elemento clave que revela tanto avances como brechas. Si bien un 16% de las empresas cumple todos los criterios y un 56% cumple al menos uno, las divulgaciones muestran que las compañías están comenzando a reportar iniciativas de reducción de emisiones y cambios operativos que evidencian un impulso en su transición. No obstante, persiste una cuestión esencial: ¿estas iniciativas cuentan con un respaldo financiero que garantice su ejecución?

Figura 5. Porcentaje de organizaciones que divulgaron información suficiente para cada elemento de un plan de transición climática creíble en 2024

- Empresas que cumplen todos los criterios del elemento del plan de transición
- Empresas que cumplen al menos un criterio del elemento del plan de transición



Indicadores de implementación: Seguir el flujo del capital

Esta sección aporta información adicional vinculada al Factor Universal del Consejo de Financiación de la Transición del Reino Unido: Viabilidad financiera

Los indicadores de implementación con enfoque prospectivo permiten evaluar si las empresas están invirtiendo realmente en la transición. Para los usuarios de datos, es esencial entender cómo la ejecución del plan de transición repercutirá en la situación financiera de la empresa y cómo esta asignará los recursos necesarios. En los sectores de difícil mitigación, la innovación desempeña un papel decisivo en la ruta hacia la descarbonización. Estos elementos, combinados, permiten determinar si las ambiciones climáticas se sostienen con inversión tangible, un requisito clave para escalar las tecnologías necesarias.

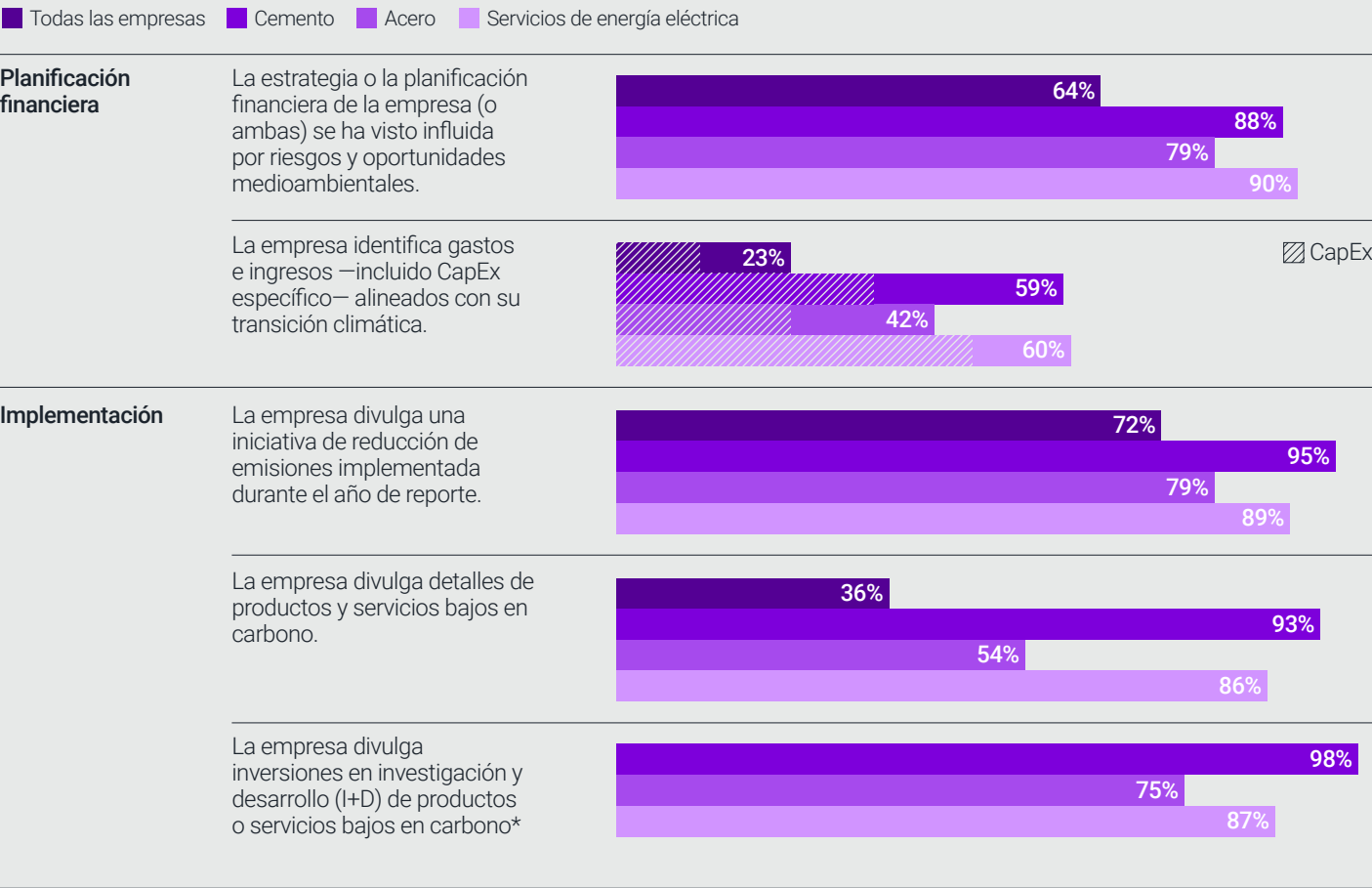
Los datos muestran una brecha significativa en la implementación. Aunque el 72% de las empresas informa iniciativas de reducción de emisiones, únicamente el 11% declara CapEx alineado con la transición climática, con diferencias marcadas entre compañías en la proporción actual y prevista de estas inversiones. Entre las empresas que cuantifican esta información, la mediana del CapEx alineado es del 14%, con planes de elevarla al 26% para 2030 (Figura 7). Esta brecha entre acción declarada y respaldo financiero plantea interrogantes sobre la credibilidad e indica un punto crítico para que las instituciones financieras

evalúen si la transición está integrada en la planificación empresarial y financiera.

72% 

de las empresas reporta contar con iniciativas de reducción de emisiones; solo el 11% divulga CapEx específicamente alineado con la transición climática.

Figura 6. Indicadores de planificación financiera e implementación (2024)



Notas: N = 12.203 para todas las empresas; N = 41, 126 y 213 para las empresas que respondieron los cuestionarios sectoriales de cemento, acero y servicios eléctricos.* Las preguntas sobre I+D bajo en carbono no aparecen en el cuestionario general de CDP y solo se incluyen para empresas de sectores específicos.
Fuente: datos de divulgación CDP 2024.



Los sectores de difícil descarbonización están comenzando a reportar CapEx alineado con la transición. Los sectores de cemento, acero y servicios eléctricos —entre los más complejos de descarbonizar— presentan tasas de divulgación superiores en todos los indicadores de implementación. El sector eléctrico lidera los resultados: el 90% de las empresas integra criterios climáticos en su estrategia y planificación financiera, y el 47% declara CapEx alineado con la transición. Le sigue el sector del cemento, con un 88% de integración estratégica y un 34% de CapEx alineado. El sector del acero, presenta un 79% y 23%, respectivamente.

Este mejor desempeño probablemente refleja que las rutas de descarbonización ya establecidas requieren un elevado despliegue de capital. Las altas tasas de divulgación en I+D —98% en cemento, 87% en servicios eléctricos y 75% en acero— aportan una visibilidad clave sobre los procesos de innovación. Esto permite a los inversionistas evaluar si las

Los sectores de cemento, acero y servicios eléctricos —entre los más complejos de descarbonizar— presentan tasas de divulgación superiores en todos los indicadores de implementación.

empresas se están posicionando para adoptar tecnologías emergentes, como la producción de acero basada en hidrógeno o formulaciones alternativas de cemento que respalden sus planes de transición.

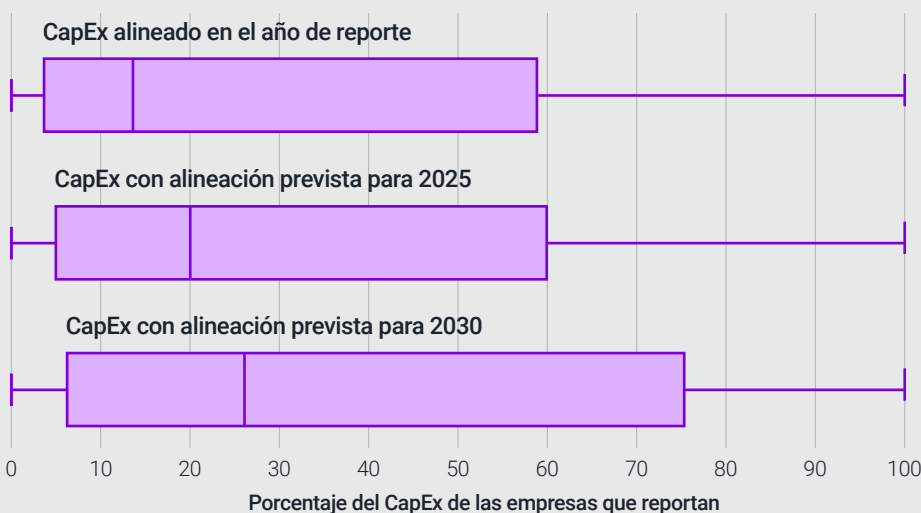
No obstante, incluso en estos sectores relativamente avanzados persisten brechas. El sector siderúrgico es menos propenso a identificar CapEx alineado con la transición en sus divulgaciones (23%), en comparación con el cemento (34%) y los servicios eléctricos (47%), lo que sugiere que persisten desafíos para traducir las estrategias de transición en planes efectivos de asignación de capital.

Un área de desarrollo para el cuestionario y los marcos de referencia

En determinados ámbitos, como la investigación y el desarrollo en tecnologías bajas en carbono, se requiere un mayor grado de estandarización en las divulgaciones, alineado con los avances más recientes de los escenarios de la AIE y con las trayectorias sectoriales específicas por jurisdicción. Esto permitiría evaluar con mayor precisión si los esfuerzos de I+D responden a las trayectorias tecnológicas esperadas para cada empresa. De forma más estructural, resulta imprescindible cerrar la brecha entre la comunicación de iniciativas y la divulgación de los recursos financieros —tanto CapEx como inversión en I+D— destinados a materializarlas. La coherencia entre ambición climática y compromisos financieros concretos constituye un pilar fundamental de una planificación de transición creíble.^{xxviii}

Figura 7. CapEx alineado con la transición

N = 355 empresas que reportaron valores sobre la proporción de CapEx alineado con la transición durante el período de reporte y planes de alineación para 2025 y 2030.



90%



de las empresas del sector de servicios eléctricos integra consideraciones climáticas en su estrategia y planificación financiera.

La paradoja ambición–desempeño

Esta sección aporta información adicional vinculada al Principio de Ambición Creíble y al Factor Universal de Objetivos Intermedios y Métricas del Consejo de Financiación de la Transición del Reino Unido.

Los objetivos alineados con París muestran un mejor desempeño. Tal como muestra la Figura 4, el 46% de las empresas con objetivos alineados con un escenario de 1,5–2,0 °C se encuentra adelantado o en camino de cumplir sus metas, frente al 28% de aquellas cuyos objetivos superan los 2,5 °C.

La ambición de los objetivos no se limita a una declaración de intenciones: está estrechamente vinculada al desempeño real. Asimismo, refleja el grado de preparación frente a la evolución de los objetivos globales y su aplicación a nivel local. Las empresas con objetivos alineados con París presentan resultados sustancialmente mejores en el cumplimiento de sus compromisos, lo que cuestiona la idea de que los objetivos ambiciosos sean meramente aspiracionales.

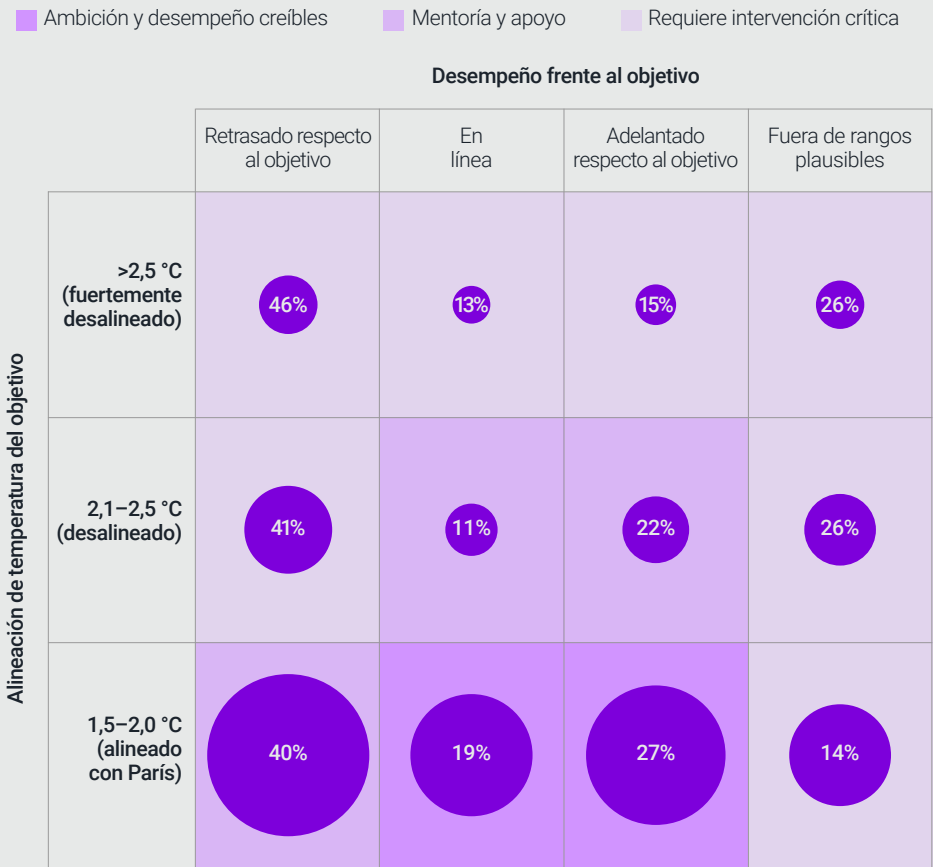
Desde la perspectiva de las instituciones financieras, este análisis facilita la identificación de empresas creíbles y bien encaminadas. Aquellas con objetivos claramente desalineados y reducciones de emisiones rezagadas —o fuera de rangos plausibles— pueden requerir intervenciones inmediatas y procesos de escalamiento. Por su parte, las empresas más próximas a la alineación pueden necesitar un seguimiento más estrecho y apoyo específico.

46%



de las empresas con objetivos alineados con un escenario de 1,5–2,0 °C se encuentran adelantadas o en camino de cumplir sus metas

Figura 8. Ambición de los objetivos vs. desempeño



Total de empresas analizadas:	5.106
Alineadas con París (1,5–2,0 °C):	3.847 empresas (75%)
2,1–2,5 °C (desalineado):	990 empresas (19%)
Fuertemente desalineadas (>2,5 °C):	269 empresas (5%)

Nota: Los porcentajes mostrados en los círculos representan la proporción de empresas dentro de cada categoría de alineación por temperatura. El tamaño de los círculos refleja el número absoluto de empresas en cada celda.

Fuente: Conjunto de Datos de Alineación con Cero Neto de CDP, 2025, que calcula calificaciones de temperatura para los objetivos corporativos y evalúa el progreso alcanzado a partir del desempeño autodeclarado por las empresas en relación con los supuestos de sus objetivos.

Gobernanza y rendición de cuentas

Esta sección aporta perspectivas adicionales vinculadas al Principio de Transparencia y Rendición de Cuentas del Consejo de Finanzas de la Transición del Reino Unido, así como al Factor Universal de Gobernanza.

Las estructuras de gobernanza indican si los planes de transición están integrados en las operaciones centrales del negocio o si existen como compromisos aislados. Para los proveedores de capital, esta integración aporta confianza en que los planes de transición se ejecutarán con una supervisión adecuada y una rendición de cuentas clara.

Solo el 11% de las empresas cumple de manera simultánea los tres criterios fundamentales de gobernanza: supervisión del plan de transición por el consejo de administración, competencias climáticas a nivel del consejo e incentivos económicos vinculados al desempeño climático. Esta gobernanza integral es clave para el financiamiento de la transición, ya que evidencia que la planificación ha evolucionado de la aspiración a la rendición de cuentas, con una alta dirección personalmente comprometida con su ejecución.

11%



de las empresas cumple de manera simultánea los tres criterios fundamentales de gobernanza: supervisión del plan de transición por el consejo de administración, competencias climáticas a nivel del consejo e incentivos económicos vinculados al desempeño climático.



Tabla 3. Desempeño frente a los indicadores de gobernanza

Indicador de gobernanza	Empresas que cumplen el criterio
Detalle de la supervisión del plan de transición a nivel del consejo	30%
Competencia climática a nivel del consejo	40%
Incentivos monetarios del consejo vinculados al desempeño climático	19%
Cumplimiento de los tres criterios de este elemento	11%

La competencia climática en los consejos de administración es el indicador con mejor desempeño individual (40%), lo que refleja una mayor conciencia sobre la necesidad de conocimientos especializados para supervisar eficazmente las estrategias de transición. No obstante, persiste una brecha significativa entre supervisión e incentivos: aunque el 30% de las empresas describe estructuras formales de supervisión por parte del consejo, solo el 19 % vincula incentivos monetarios al desempeño climático. Esta desconexión plantea dudas sobre

si los compromisos declarados se traducen efectivamente en mecanismos de rendición de cuentas capaces de impulsar la ejecución. En ausencia de mecanismos de rendición de cuentas que comprometan personalmente a los equipos directivos con la ejecución, los compromisos declarados permanecen en el plano aspiracional y no operativo, una distinción clave para los proveedores de capital que dirigen financiación hacia entidades con capacidad efectiva de implementación.

Dependencias y supuestos: Las condiciones para el éxito

Esta sección aporta información adicional vinculada al Principio del Consejo de Financiación de la Transición del Reino Unido: Abordar las Dependencias

Identificación de dependencias

En 2024, el 94% de las empresas con planes de transición divulgó información relativa a los supuestos y dependencias que sustentan dichos planes. Esta divulgación es fundamental para las partes interesadas:

- **Para las instituciones financieras:** Comprender los supuestos de las empresas en relación con el desarrollo tecnológico, la evolución de las políticas públicas y las condiciones de mercado permite evaluar la solidez de los planes de transición, incluidos los enfoques propuestos para gestionar las dependencias necesarias para alcanzar dichos planes.
- **Para los responsables de políticas públicas:** El análisis agregado de estas dependencias ofrece una visión estratégica de las barreras estructurales y los puntos críticos que afectan a sectores prioritarios, aportando una base empírica para orientar el diseño de políticas y focalizar la inversión pública o la intervención regulatoria allí donde tengan mayor efecto catalizador^{xix}.

Un análisis inicial de los supuestos y dependencias identificados en las divulgaciones públicas de planes de transición en inglés muestra que las empresas identifican, de media, 5,3 de los 10 tipos posibles de dependencias. Las más recurrentes están asociadas a la tecnología, la infraestructura y los marcos regulatorios, con un 83% de las empresas señalando su dependencia de la disponibilidad y evolución tecnológica. No obstante, la inversión global en tecnologías emergentes de mitigación climática alcanzó solo 155.000 millones de USD en 2024, lo que supone una caída del 23% respecto a 2023 y evidencia una brecha significativa frente a los volúmenes de

Tabla 4. Tasa de dependencias identificadas por las empresas con planes de transición

Dependencias físicas

Rango	Tipo de dependencia	% estimado de respuestas	Temas divulgados con mayor frecuencia
1	Tecnología	83.3%	• Captura y almacenamiento de carbono (CAC/CCUS) • Tecnologías de energía renovable • Digitalización e inteligencia artificial
2	Marco regulatorio y herramientas de política	66.9%	• Sistemas de fijación de precios al carbono • Regulaciones y estándares medioambientales • Requisitos de información (TCFD, CSRD) • Subsidios e incentivos
3	Infraestructura y logística	66.8%	• Capacidad de red y conexión de energías renovables • Redes de recarga para vehículos eléctricos • Infraestructuras de transporte • Instalaciones de almacenamiento
4	Mercado y economía	60.5%	• Requerimientos de capital • Necesidades de inversión • Consideraciones de viabilidad comercial
5	Estrategia de política pública	60.3%	• Estrategias gubernamentales • Alineación con el Acuerdo de París • Apoyo normativo
6	Disponibilidad de recursos	58.0%	• Cadenas de suministro • Materias primas • Minerales críticos para la transición
7	Impactos ambientales y servicios ecosistémicos	57.9%	• Riesgos climáticos físicos que afectan las operaciones de la empresa • Biodiversidad • Consideraciones sobre los servicios ecosistémicos
8	Comportamiento de consumidores y clientes	37.4%	• Aceptación por parte de los clientes • Cambios en la demanda • Disposición a pagar primas
9	Disponibilidad de mano de obra	22.3%	• Brechas de capacidades • Capacitación de la plantilla • Necesidades de recualificación
10	Aceptación pública	21.3%	• Participación de las comunidades • Transición justa • Licencia social para operar

Nota: Tasa de mención de los temas dentro de las divulgaciones sobre dependencias. El análisis se realizó mediante un modelo de procesamiento del lenguaje natural aplicado a divulgaciones en inglés hechas públicas a través de CDP (N = 2018)^{xx}. Los tipos de dependencias se tomaron de Rose et al. (2025), y las bibliotecas de palabras clave del modelo se desarrollaron adicionalmente a partir del documento del WBCSD: A practical guide on transition plan dependencies. Los resultados no deben generalizarse a mercados no angloparlantes.

financiación requeridos para alcanzar el cero neto en 2050.ⁱ

Al mismo tiempo, la integración de los factores sociales en la planificación empresarial sigue siendo limitada. La aceptación social y la disponibilidad de mano de obra figuran entre las dependencias menos divulgadas.

Esta falta de atención puede traducirse en barreras inesperadas para la ejecución de los planes de transición y puede requerir intervenciones por parte de los responsables de políticas públicas para garantizar, por ejemplo, el acceso a niveles suficientes de mano de obra cualificada .



Abordar las dependencias

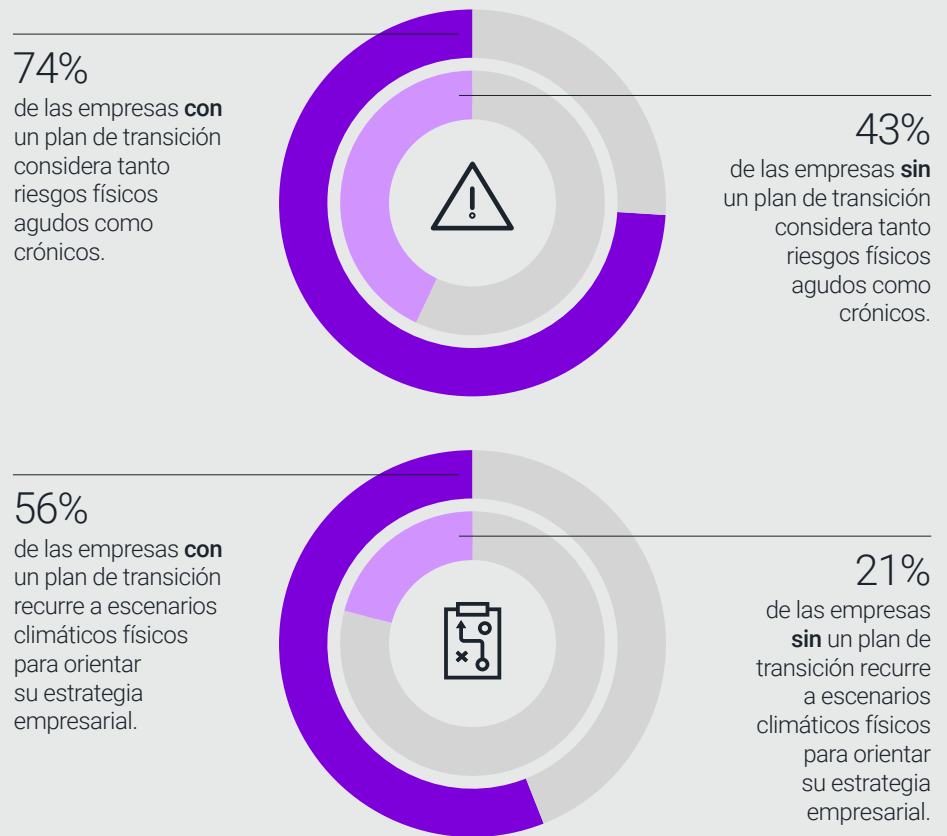
La identificación de dependencias y riesgos ha sido históricamente un elemento central en la valoración de las empresas, con independencia de las consideraciones medioambientales. Dado que todas las empresas presentan dependencias, los usuarios de datos necesitan comprobar que existen procesos sólidos para identificarlas, que estas se integran en la planificación de la transición y que se cuenta con mecanismos de gobernanza que permitan actualizarlas y realizar un seguimiento continuo de los avances.

En muchos casos, las dependencias se traducen en riesgos físicos o riesgos de transición para las organizaciones. Las empresas que divulgan tipologías de riesgo alineadas con los marcos del ISSB y la TNFD —incluidos riesgos regulatorios y legales, tecnológicos, de mercado y reputacionales, así como riesgos físicos derivados del cambio climático y la pérdida de naturaleza— aportan información clave sobre su nivel de preparación y su capacidad para gestionar dependencias críticas.

El análisis de las dependencias vinculadas a los impactos ambientales y los servicios ecosistémicos permite evaluar hasta qué punto los riesgos físicos están integrados en la planificación empresarial. El hecho de que el 74% de las empresas con planes de transición considere riesgos físicos agudos y crónicos en sus evaluaciones indica un avance significativo en la incorporación de los efectos del cambio climático. Sin embargo, en algunos casos, estos riesgos siguen sin abordarse plenamente, lo que puede socavar la resiliencia a largo plazo de las estrategias de transición.

Las empresas que identifican y abordan de manera sistemática el conjunto completo de dependencias se encuentran en una posición más sólida para ejecutar sus planes de transición. La incorporación de procesos

Figura 9. Empresas que adoptan medidas proactivas para identificar y gestionar riesgos físicos



sólidos de participación de las partes interesadas y de un enfoque iterativo contribuye a garantizar la coherencia con los contextos locales y refuerza la estabilidad y previsibilidad de la implementación a largo plazo.

Un ámbito de evolución en la divulgación: La reflexión en torno a las dependencias de los planes de transición ha avanzado con rapidez. Iniciativas recientes han culminado en el desarrollo de tipologías específicas y guías prácticas para identificarlas y gestionarlas de manera sistemática^{xxi}. Aunque la disponibilidad de datos estandarizados sobre dependencias sigue siendo limitada, la vinculación entre estas dependencias y los marcos de gestión de riesgos proporciona un punto de

partida sólido. Al hacer explícitos los factores externos necesarios para la correcta implementación de los planes de transición, la tipología de dependencias refuerza y complementa las divulgaciones de riesgos existentes. Este enfoque estructurado mejora la comparabilidad entre empresas y sectores, apoya a las instituciones financieras en la evaluación de la credibilidad de los planes de transición y proporciona a los responsables de políticas públicas información clave para detectar barreras sistémicas. En este contexto, CDP está explorando la incorporación de estos avances en formatos de divulgación estructurados, con el objetivo de ofrecer datos más relevantes y accionables para las evaluaciones de financiamiento de transición.^{xxii}

La perspectiva de oportunidad: La transición como creación de valor



Las empresas que cuentan con planes de transición identifican más oportunidades de negocio que sus homólogas. Estos datos indican que, cuando los planes de transición se integran como herramientas estratégicas, permiten ir más allá de la mitigación de riesgos y habilitan nuevas oportunidades de valor y crecimiento.

Oportunidades financieramente relevantes: Tasas de divulgación

Tabla 5. Porcentaje de empresas que identifican oportunidades climáticas en distintos horizontes temporales, según dispongan o no de un plan de transición.

Horizonte temporal	Empresas con plan de transición	Empresas sin plan de transición
Oportunidades a corto plazo	51%	28%
Oportunidades a medio plazo	63%	38%
Oportunidades a largo plazo	45%	28%

En el corto plazo, las oportunidades de transición están impulsadas principalmente por la reducción de costes y por la demanda de los consumidores de un mejor desempeño medioambiental. A medida que se amplía el horizonte temporal, aumenta el número de empresas que identifica oportunidades de generación de ingresos a través del acceso a nuevos mercados y del retorno de inversiones en tecnologías de bajas emisiones.

Tabla 6. Factores impulsores de oportunidades climáticas identificadas por las empresas según el horizonte temporal.

Oportunidades más frecuentes	% que identifica oportunidades a corto plazo (N = 4.367)	% que identifica oportunidades a medio plazo (N = 5.655)	% que identifica oportunidades a largo plazo (N = 4.104)
Incremento de ingresos derivado de una mayor demanda de productos y servicios	42%	52%	46%
Reducción de costes directos	31%	26%	25%
Reducción de costes indirectos (operativos)	30%	25%	24%
Incremento de ingresos mediante el acceso a mercados nuevos y emergentes	14%	19%	19%
Retornos sobre la inversión en tecnologías de bajas emisiones	6%	8%	9%

El ahorro de costos impulsa la reducción de emisiones

Algunas empresas ya están materializando estas oportunidades a través de la implementación. En 2024, las empresas que pusieron en marcha iniciativas de reducción de emisiones identificaron reducciones significativas de costos, alcanzando un total de 54.400 millones de USD en ahorros anuales, principalmente asociados a costos energéticos. Se prevé que 20.900 millones de USD de estos ahorros anuales se generen en los próximos tres años, compensando las inversiones iniciales necesarias para poner en marcha las iniciativas, y que el total alcance 37.200 millones de USD en un plazo de diez años. Una vez alcanzado el punto de recuperación de la inversión, estas iniciativas continuarán generando ahorros de costos de forma sostenida.

54.400 millones de USD en ahorros anuales reportados en 2024 por empresas que implementaron iniciativas de reducción de emisiones.



Escalar el financiamiento de transición creíble: Casos Prácticos para Instituciones Financieras

4



Planificación de la transición en las instituciones financieras



Las instituciones financieras (IF) operan en un contexto marcado por la evolución regulatoria, la gestión de riesgos climáticos y las crecientes demandas de financiamiento por parte de sus clientes. En 2024, 544 instituciones financieras, que representan 145 billones de USD en activos, divulgaron información a CDP, evidenciando una participación activa en los principales usos del financiamiento de transición. Cerca

del 50 % de estas instituciones declaró contar con planes de transición. El financiamiento de la reducción de emisiones en la economía real debe constituir el objetivo último, lo que requiere planes de transición creíbles.

La siguiente sección presenta cuatro casos prácticos clave en los que la evaluación de los planes de transición respalda directamente los objetivos comerciales de las instituciones financieras, sus

mandatos de gestión de riesgos y sus responsabilidades fiduciarias. Cada caso práctico responde a necesidades institucionales específicas: la generación de ingresos en finanzas sostenibles, la protección del valor de las carteras o el fortalecimiento de las relaciones con los clientes. Estos casos se ilustran mediante estudios que muestran cómo diferentes entidades están integrando estas evaluaciones en su operativa diaria.

544 

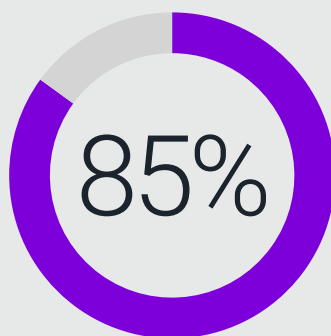
instituciones financieras (IF) con más de...

145 billones de USD

en activos combinados divulgaron información a CDP en 2024

50% 

de estas IF divulgadoras cuentan con planes de transición



de las IF divulgadoras informó ofrecer productos y servicios que permiten a sus clientes mitigar y/o adaptarse a los impactos medioambientales

Las instituciones financieras utilizan datos de planes de transición para la gestión del riesgo:

84%

de las IF consideran información medioambiental en sus procesos de diligencia debida y en la gestión de riesgos y oportunidades climáticas

57%

de las IF utilizan datos de planes de transición climática para esta diligencia debida

Las instituciones financieras se están implicando en planes de transición:

84% 

de las IF participan en temas relacionados con el clima

► 25% 

de las IF involucran a sus clientes

► 43% 

de los inversores institucionales interactúan con sus entidades participadas en relación con planes de transición



48%

de las IF divulgadoras cuentan con objetivos de cartera en materia de cambio climático

Casos prácticos de evaluación de planes de transición



Caso práctico 1. Asignación de capital y desarrollo de productos

Las evaluaciones de planes de transición permiten a las instituciones financieras identificar y estructurar oportunidades de financiación de la transición en distintas clases de activos, desde préstamos vinculados a la sostenibilidad hasta bonos de transición y productos de inversión específicos. Al definir criterios claros de elegibilidad basados en la credibilidad de los planes — incluidos los objetivos, las acciones de implementación y la gobernanza—, las instituciones financieras pueden asignar capital con mayor seguridad a entidades en transición, diferenciar su oferta de productos y posicionarse estratégicamente en un segmento de mercado en expansión.

Véase el Caso práctico 3:

Cathay United Bank

Caso práctico 2. Gestión del riesgo y seguimiento de carteras

La evaluación de los planes de transición permite a las instituciones financieras medir y gestionar la exposición a activos varados, al bloqueo de emisiones y a los riesgos asociados a la transición, con un impacto potencialmente material sobre el desempeño de las carteras. A medida que las instituciones desarrollan modelos y metodologías más sofisticados de análisis y fijación de precios del riesgo climático a nivel de cartera, la calidad y la ejecución de los planes de transición se consolidan como factores diferenciadores clave: las empresas con planes creíbles presentan mejores rendimientos ajustados al riesgo. Estas evaluaciones aportan información clave para la toma de decisiones en materia de crédito, valoración de garantías, límites de concentración y pruebas de resistencia, contribuyendo al cumplimiento de los requisitos prudenciales y a la protección del capital frente a pérdidas climáticas y riesgos de greenwashing.

Véase el Caso práctico 1:

Degroof Petercam AM

Véase el Caso práctico 2:

Gran inversor de la ASEAN

Caso práctico 3. Compromiso Activo: Gestión responsable y gestión de relaciones

Las evaluaciones de los planes de transición constituyen la base para una implicación dirigida con empresas en cartera y prestatarios. Al identificar brechas concretas —como carencias en objetivos de Alcance 3, debilidades en la asignación de capital o en la gobernanza— permiten asignar de forma más eficiente los recursos de implicación, orientar las decisiones de voto accionario y acompañar a los clientes en el refuerzo de sus planes, mejorando la alineación de las carteras y reduciendo la exposición a riesgos de transición.

Para los bancos, este conocimiento se traduce en una herramienta clave para fortalecer la gestión de relaciones: facilita conversaciones más informadas, permite anticipar necesidades financieras y diseñar soluciones alineadas con los procesos de transición de los clientes. Este mayor entendimiento de las estrategias y dependencias de los clientes refuerza las capacidades de asesoramiento, diferencia la propuesta de valor de la institución y genera oportunidades para desarrollar productos y servicios vinculados a la planificación y la implementación de la transición.

Véase el Caso práctico 3:

Cathay United Bank

Véase el Caso práctico 1:

Degroof Petercam AM

Véase el Caso práctico 5:

Banque de France

Caso práctico 4. Seguimiento de la financiación sostenible y definición de objetivos

Los protocolos de definición de objetivos han evolucionado para priorizar la reducción efectiva de emisiones en la economía real, frente a estrategias centradas únicamente en la reducción de emisiones financiadas sobre el papel. Los protocolos de definición de objetivos han evolucionado para priorizar la reducción efectiva de emisiones en la economía real, frente a estrategias centradas únicamente en la reducción de emisiones financiadas mediante la reasignación de carteras.

Las instituciones financieras pueden emplear las categorías de madurez de los planes de transición recogidas en el Net-zero Investment Framework (alineado, en proceso de alineación y comprometido) para evaluar la cobertura de sus carteras frente a los compromisos de cero emisiones netas y reportar los flujos de financiación sostenible con mayor credibilidad. Este enfoque facilita el seguimiento de la progresión de los clientes a lo largo de las distintas etapas de la transición, mejora la transparencia frente a reguladores, inversores y otros grupos de interés, y permite evidenciar avances concretos hacia los objetivos medioambientales de la institución.

Véase el Caso práctico 4:

NatWest

La aplicación de los planes de transición trasciende el ámbito de las instituciones financieras comerciales y se extiende a instituciones financieras de desarrollo y bancos centrales, lo que pone de relieve tanto la versatilidad como la relevancia sistémica de este enfoque.

Véase el Caso práctico 5:

Banque de France



Degroof Petercam Asset Management

Evaluación del riesgo climático en carteras de gestión activa

El enfoque de DPAM para gestionar los riesgos climáticos en el conjunto de sus activos corporativos bajo gestión incluye un **Panel Climático** que abarca todas las carteras gestionadas activamente y recopila información sobre riesgos climáticos y planes de transición, incluidos datos procedentes de CDP.

El panel se centra en las exposiciones más relevantes, tanto por volumen de emisiones financiadas como por posiciones de propiedad. Basándose en el Conjunto de Datos de Alineación con Cero Emisiones Netas de CDP (NZAD), el panel integra indicadores sobre la calidad de la divulgación de los planes de transición, la credibilidad de los objetivos a corto plazo y la evolución de la reducción de emisiones.

De forma complementaria, DPAM ha desarrollado una herramienta **específica para el seguimiento** a nivel de emisor, estructurada en torno a los cuatro pilares del TCFD, que permite

evaluar riesgos y oportunidades climáticas y recopilar información detallada sobre planes de transición, incluidos datos procedentes de CDP. DPAM prioriza las principales posiciones de sus carteras gestionadas activamente en función de la intensidad de emisiones, junto con las exposiciones más relevantes identificadas en el Panel Climático.

Basándose en el Conjunto de Datos de Alineación con Cero Emisiones Netas de CDP (NZAD), el panel integra indicadores sobre la calidad de la divulgación de los planes de transición, la credibilidad de los objetivos a corto plazo y la evolución de la reducción de emisiones.

Entre las características de la evaluación alineada con el TCFD se incluyen:



Identificación de posibles riesgos reputacionales y financieros, así como del posicionamiento estratégico y las oportunidades asociadas a la transición de la empresa.



Clasificación de las empresas según si están alineadas, en proceso de alineación o no alineadas, así como en función de las implicaciones para la gestión de carteras y las actividades de implicación de los gestores (diálogo, escalamiento, entre otras).



Integración de la información sobre los planes de transición, incluido si los planes de descarbonización han sido presupuestados e implementados, así como si las dependencias asociadas han sido plenamente identificadas y gestionadas.





Las evaluaciones alineadas con el TCFD y el seguimiento a través del panel sirven de base para el diálogo estructurado con las entidades participadas. Estas interacciones abarcan desde reuniones informales entre analistas y entidades participadas sobre la planificación de la transición y los riesgos climáticos, hasta procesos formales de implicación y actividades de voto, incluidas resoluciones Say on Climate y otras decisiones relevantes de gobernanza corporativa.

Para DPAM, la evaluación del desempeño climático y de los riesgos de las empresas participadas es un elemento clave desde una perspectiva de alineación climática y de transición. Para ello, DPAM se apoya en los riesgos materiales divulgados a CDP, así como en evaluaciones de la credibilidad de los objetivos y en las tendencias de reducción de emisiones, utilizando, entre otras fuentes, datos procedentes de CDP.



Se han identificado diversos beneficios derivados del uso de datos de divulgación a nivel de entidad y de los productos de datos asociados:



La estandarización facilita la comparación y el cuestionamiento de las entidades participadas

Al comparar compañías dentro de un mismo sector utilizando datos de CDP, DPAM puede identificar con mayor claridad brechas en la divulgación de riesgos, ya sea por limitaciones de capacidad o de comprensión, o incluso posibles inconsistencias en la información reportada. El uso de datos alineados con la normativa y las mejores prácticas internacionales, y reportados directamente por las empresas, facilita su uso y el diálogo con las compañías, al no requerir interpretaciones adicionales.



Demostración de una gobernanza sólida

En los intercambios con la dirección, en múltiples ocasiones los directores financieros (CFOs) han podido explicar en detalle la información divulgada a través de CDP, lo que evidencia un alto grado de apropiación interna y una gobernanza sólida de los asuntos climáticos materiales.



Capacidades de análisis de carteras y definición de objetivos

Permite evaluar las emisiones financiadas, las tendencias históricas de reducción de emisiones y los enfoques de definición de objetivos a nivel de cartera, utilizando métricas tanto de cobertura como de alineación de cartera. Este análisis se apoya en la base científica y transparente de la Metodología de Calificación de Temperatura CDP-WWF.



Inversor anónimo del Sudeste Asiático (ASEAN)

Enfoque de un gran inversor del Sudeste Asiático para la evaluación de planes de transición

Un importante inversor del Sudeste Asiático ha comenzado a evaluar la credibilidad de los planes de transición con el objetivo de orientar sus decisiones de inversión en empresas en proceso de transición e identificar oportunidades en todo su universo de inversión.

Su enfoque prioriza varias dimensiones clave, entre ellas las siguientes:



Objetivos

¿La empresa ha establecido objetivos específicos, relevantes y alcanzables para reducir sus emisiones?

¿Incluyen estos objetivos hitos intermedios para alcanzarlos?



Gobernanza

¿La empresa ha establecido mecanismos de gobernanza claros para su estrategia de transición?

Esto incluye la definición de funciones y responsabilidades de la dirección en relación con la estrategia de transición, así como el establecimiento de indicadores clave de desempeño (KPIs) para medir los avances.



Alineación con la estrategia empresarial

¿Existe coherencia entre los objetivos relacionados con la transición y la estrategia empresarial global?

Esta alineación refuerza la credibilidad del plan de transición y puede facilitar una ejecución más eficaz de las ambiciones de descarbonización, al desbloquear valor adicional. Por ejemplo, mediante la reducción de costes a través de mejoras en eficiencia energética o el aumento de ingresos mediante nuevas líneas de productos verdes.



Divulgación

¿La empresa divulga información sobre sus avances?

La transparencia refuerza la rendición de cuentas y abre espacios para un diálogo más profundo con los grupos de interés —incluidos los inversores—, contribuyendo a fortalecer la solidez y la credibilidad de la estrategia de transición.



Uso de datos de CDP en las evaluaciones

El cuestionario de CDP recopila información clave sobre planes de transición, objetivos y gobernanza, que sirve de base para estas evaluaciones. Su carácter estandarizado permite comparar respuestas y conjuntos de datos y, en algunos casos, aporta un nivel de detalle superior al disponible en los informes corporativos, facilitando evaluaciones más eficaces.

Refuerzo de la diligencia debida y del análisis fundamental

La evaluación de los planes de transición puede integrarse en distintas etapas del proceso de inversión. En este caso, el inversor ha incorporado dicha evaluación en la diligencia debida de determinadas inversiones temáticas de transición. Al definir criterios claros para evaluar la credibilidad de los planes, este enfoque permite comparar de forma más objetiva las consideraciones sobre la transición climática entre empresas y dentro de la organización, como complemento del análisis fundamental ascendente.

El éxito de la transición de la empresa se sustenta en su sólida alineación con los compromisos nacionales de descarbonización en las jurisdicciones clave en las que opera.

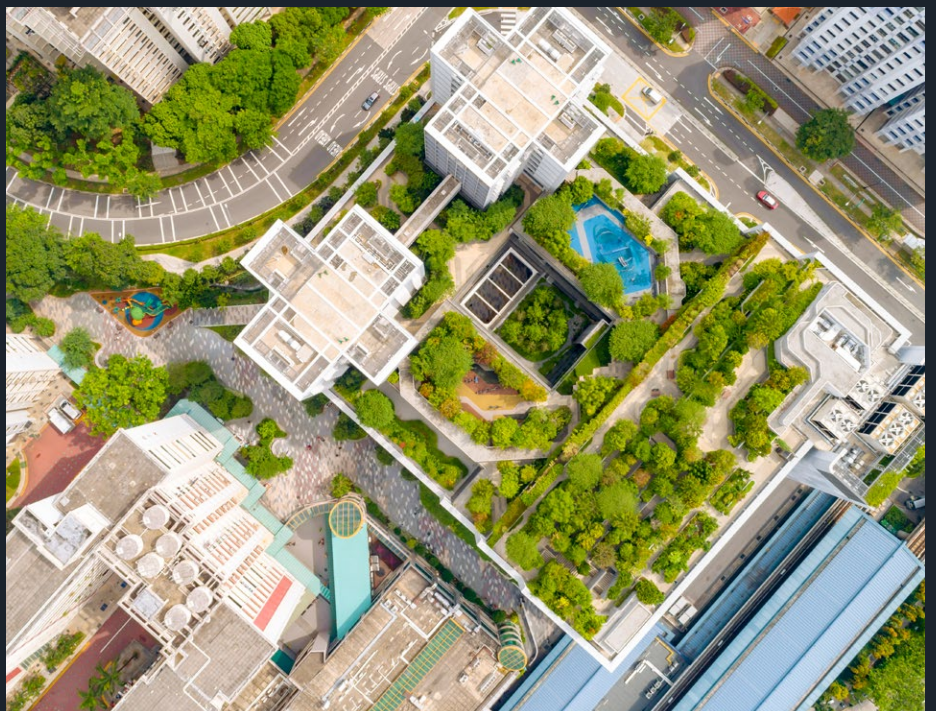
En la práctica: Evaluación del inversor sobre el plan de transición de una empresa eléctrica asiática

El inversor mantiene una participación en una empresa eléctrica asiática que ha establecido un objetivo de cero emisiones netas a largo plazo y ha definido metas intermedias de reducción de emisiones.

Un pilar central de la estrategia de transición de la empresa es el compromiso de eliminar progresivamente sus centrales eléctricas de carbón más intensivas, una medida que se prevé reduzca sus emisiones en más de un 50% de aquí a 2040. Este compromiso está respaldado por la hoja de ruta de inversiones de la empresa para los próximos cinco años, que prioriza la infraestructura de energías renovables, así como los activos de transmisión, distribución y comercialización de electricidad, al tiempo que avanza de forma gradual en la reducción de su dependencia de los combustibles fósiles. El éxito de la transición de la empresa se ve reforzado por una sólida alineación

con los compromisos nacionales de descarbonización en las jurisdicciones clave en las que opera, cumpliendo los criterios de alineación de la estrategia empresarial con un panorama de políticas en evolución. El plan de transición está supervisado por un comité de sostenibilidad a nivel de junta directiva y dirigido por un Comité Ejecutivo a nivel de la alta dirección. El Consejo desempeña un papel activo para garantizar que el cambio climático, el impacto social y otras consideraciones de sostenibilidad sigan siendo elementos centrales de la estrategia empresarial.

Al analizar de forma integral los objetivos climáticos, las inversiones de capital y la solidez de la gobernanza, el inversor considera que la empresa presenta un plan creíble para avanzar hacia su compromiso de alcanzar las cero emisiones netas y contribuir a la transición energética en un sentido más amplio.





Cathay United Bank

Alianzas para ampliar la divulgación y el financiamiento para PYMEs

Impacto

121

empresas completaron con éxito el cuestionario CDP en 2024.

30

empresas reportaron objetivos climáticos activos, con el apoyo de Cathay United Bank.

19

empresas informaron que estaban implementando iniciativas de reducción de emisiones.

22.000

tCO2e reducidas por estas empresas.

110

empresas participaron por primera vez, lo que pone de relieve la capacidad del programa para ampliar la divulgación en nuevos mercados y entre nuevos clientes.

80%

de los clientes incentivados por Cathay United Bank divulgó información a CDP en 2024, frente al promedio global del 66% en cadenas de suministro sostenibles.

Este resultado se vio respaldado por la introducción de incentivos dirigidos a los gestores de relaciones, incorporando las derivaciones exitosas como indicador clave de desempeño (KPI) en sus evaluaciones.

Antecedentes

Las PYMEs constituyen una parte fundamental de la economía mundial y sustentan las cadenas de suministro globales. Sin embargo, muchas PYMEs enfrentan barreras para participar en procesos de divulgación y para realizar un seguimiento de su progreso, debido a la escasez de recursos, los umbrales técnicos y la experiencia limitada en la elaboración de informes. Reconociendo esta brecha y la necesidad de avanzar hacia una mayor implementación, CDP lanzó su [Programa de Banca Corporativa](#) para capacitar a los bancos como multiplicadores de la divulgación e identificar oportunidades que permitan apoyar a sus clientes en sus procesos de transición.

Alianza con Cathay United Bank

Cathay United Bank fue la primera institución financiera de Asia en incorporarse al Programa de Banca Corporativa de CDP. Aprovechando su presencia en toda la región asiática, el banco ha desempeñado un papel pionero en el apoyo a sus clientes —en particular a las PYMEs— para fortalecer la divulgación medioambiental y posicionarse dentro de las cadenas de suministro sostenibles a nivel global.

Un factor clave para este avance fue el fortalecimiento de capacidades a medida impulsado por CDP para los clientes de Cathay United Bank, que incluyó el cuestionario específico para PYME y les proporcionó formación, recursos técnicos y acceso a expertos a nivel internacional. Mediante el establecimiento de un canal de apoyo dedicado, CDP garantizó consultas oportunas y una resolución eficiente de incidencias, lo que contribuyó a las elevadas tasas de finalización y al sólido nivel de implicación de los clientes de Cathay United Bank.



De la Divulgación a la Financiación de la Transición

Para acelerar aún más este proceso, Cathay United Bank lanzó en 2025 la plataforma de financiación de la transición "Cathay One". La plataforma se basa en la experiencia práctica del banco en implicación ESG y ofrece recursos integrales para apoyar a las empresas en su transición hacia una economía baja en carbono. Al aprovechar los conocimientos derivados de la divulgación a través del programa CDP, la plataforma identifica las necesidades de las empresas y las vincula con los recursos más adecuados, facilitando el paso de la divulgación al diálogo, al acceso a financiación y, en última instancia, a la implementación efectiva de la transición.

Mediante alianzas estratégicas con actores del sector privado, el ámbito gubernamental y el mundo académico, Cathay One conecta a empresas —independientemente de su tamaño o sector— con soluciones especializadas, como herramientas de contabilidad de carbono, tecnologías de reducción de emisiones, servicios de consultoría en neutralidad de carbono, orientación en divulgación ESG y procesos de verificación por terceros. La transparencia constituye el pilar central de la plataforma y permite impulsar acciones de transición tangibles.

Cathay United Bank tiene como objetivo apoyar a sus clientes —incluidas las PYME— facilitando el acceso al capital necesario para llevar a cabo su transición. A través de préstamos verdes y vinculados a la sostenibilidad, así como de soluciones a medida como servicios de tesorería, cambio de divisas y condiciones

crediticias preferenciales, el banco facilita a las empresas el acceso a financiación para la descarbonización y la gestión de los riesgos asociados a la transición. Estas iniciativas se refuerzan mediante la integración de soluciones de financiación sostenible dentro de la plataforma Cathay One, lo que permite alinear financiación y acción, reducir las barreras a la transición y acelerar el avance hacia los objetivos de sostenibilidad.

Además, Cathay One organiza sesiones temáticas de diálogo en materia de ESG y talleres sectoriales destinados a ayudar a las empresas a clarificar sus necesidades de transición, conectar con socios técnicos y codesarrollar soluciones prácticas. Estas iniciativas fomentan la colaboración intersectorial y el intercambio de conocimiento, amplificando el impacto sostenible.

Resultados e impacto

La colaboración entre CDP y Cathay United Bank demuestra cómo las instituciones financieras pueden acelerar la acción climática al integrar la divulgación en la relación con sus clientes. Al promover la transparencia y reducir las barreras de acceso para las PYME, el programa ha abierto nuevas vías para que estas accedan a financiación sostenible y se integren en cadenas de suministro globales.

Sean Chang, Director de Riesgos (CRO) de Cathay United Bank, señaló: "Las emisiones de carbono se están convirtiendo en un coste empresarial. Al invertir en la capacitación del personal y colaborar con CDP, ayudamos a nuestros clientes a comprender los riesgos, aprovechar las oportunidades y asumir compromisos en materia de responsabilidad medioambiental."

"Vincular la divulgación con la financiación vinculada a la sostenibilidad garantiza que la transparencia se traduzca en acciones reales de transición. La financiación debe ser un facilitador de la descarbonización, no una barrera."



Marco de financiación de la transición

Durante el primer trimestre de 2025, el Grupo NatWest superó su objetivo de aportar 100.000 millones de libras esterlinas en financiación climática y sostenible (Climate and Sustainable Funding and Financing, CSFF) entre el 1 de julio de 2021 y finales de 2025. En reconocimiento al progreso alcanzado, NatWest anunció un nuevo objetivo de 200.000 millones de libras esterlinas en financiación climática y de transición (Climate and Transition Finance, CTF) para el período comprendido entre el 1 de julio de 2025 y finales de 2030.

El Marco CTF se ha desarrollado para ampliar, reforzar y sustituir el CSFF, incorporando de forma explícita la Financiación Climática y la Financiación de Transición identificadas por NatWest. Esta evolución reconoce que la alineación de la economía real con una trayectoria hacia las cero emisiones netas requerirá inversiones significativas, no solo en los sectores que aportan soluciones climáticas,

sino también en un espectro más amplio de industrias, incluidas aquellas de difícil descarbonización y alta intensidad de emisiones, como el acero, el cemento y la aviación.

El Marco CTF del Grupo NatWest tiene como objetivo respaldar su ambición de cero emisiones netas mediante la provisión de opciones de financiación y facilitación que ayuden a sus clientes a avanzar en sus objetivos climáticos y de transición.

NWG reconoce la diversidad de su base de clientes y la necesidad de mantener un enfoque inclusivo que permita apoyar la transición del mayor número posible de empresas. En este contexto, NatWest prevé aplicar criterios de elegibilidad para la financiación de la transición y procesos de evaluación de clientes de forma gradual, proporcionada y equilibrada.

El Marco CTF se estructura en dos categorías principales: "Financiación Climática y Financiación de la Transición". Una operación de financiación o facilitación podrá contabilizarse dentro del objetivo CTF siempre que cumpla los requisitos establecidos en el Marco CTF, de acuerdo con alguna de las siguientes vías:

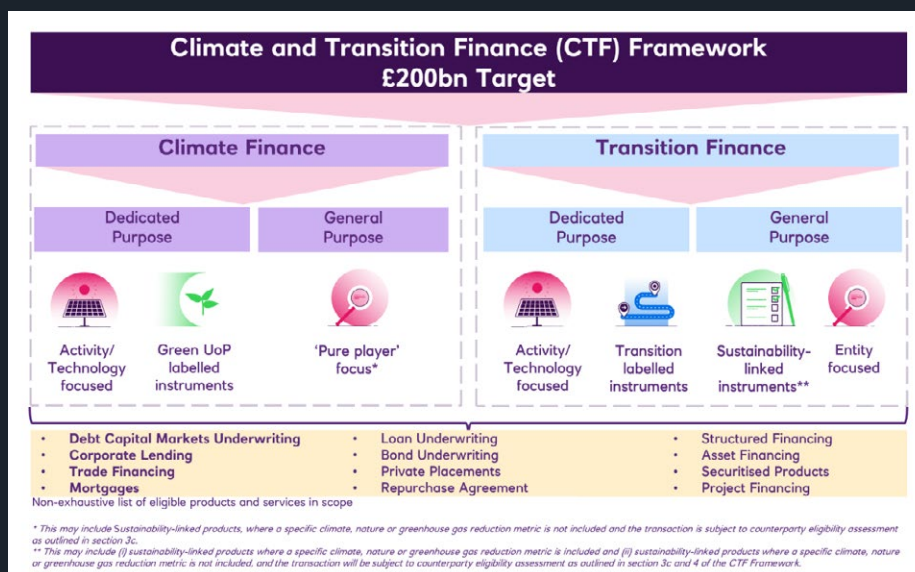
1. elegibilidad por actividad – financiación con un propósito específico (sección 3a);
2. elegibilidad de transacciones etiquetadas conforme al mercado (sección 3b); o
3. elegibilidad por contraparte – financiación de propósito general (sección 3c).

La tabla que figura a continuación presenta una relación no exhaustiva de los productos y servicios incluidos en el ámbito de aplicación del Marco CTF.

200.000 millones de libras

objetivo anunciado por NatWest en financiación climática y de transición (CTF) entre el 1 de julio de 2025 y finales de 2030

Figura 10. Lista no exhaustiva de productos y servicios elegibles en el Marco CTF



Fuente: NatWest Group, Climate and Transition Finance (CTF) Framework, versión 1.0

Para evaluar la elegibilidad de los clientes para operaciones de financiación de transición de uso general, NWG podrá considerar, entre otros aspectos:

- si el cliente (que no sea una contraparte de tipo fondo) obtiene o destina el 90% o más de sus ingresos, gastos de capital y/o inversión en investigación y desarrollo a actividades contempladas en los criterios de financiación de la transición, o en una combinación de actividades de financiación de la transición y financiación climática;
- si el cliente ha establecido objetivos de reducción de emisiones alineados con la iniciativa Science Based Targets (SBTi) o marcos equivalentes;
- si el cliente cuenta con un plan de transición para alcanzar emisiones netas cero en 2050;
- la calificación CDP del cliente o su calificación en la Transition Pathway Initiative (TPI);



- en el caso de una contraparte de tipo fondo, se podrá considerar si:

a) el 90% o más de su cartera de activos bajo gestión está invertido —o, según la estrategia del fondo, se prevé que esté invertido— en actividades incluidas en los criterios de financiación de la transición o en una combinación de actividades de financiación climática y de transición en el momento de la evaluación; o

b) su cartera de activos bajo gestión se administra conforme al Net Zero Investment Framework (NZIF), la Private Markets Decarbonisation Roadmap (PMDR) u otras metodologías de transición equivalentes y alineadas con el sector.

Las operaciones identificadas como potencialmente elegibles estarán sujetas a una evaluación interna adicional, que dependerá de factores como el tamaño de la empresa, el sector y la jurisdicción, entre otros. Con el tiempo, NWG aspira a integrar, cuando sea posible, su herramienta de Evaluación del Plan de Transición de Clientes (Customer Transition Plan Assessment, CTPA) en este proceso, a medida que continúe reforzando sus capacidades, en función de los avances en la estandarización de los marcos de mercado y de los sistemas de informes ([véase aquí para más información sobre la herramienta CTPA de NWG](#)).



Banque de France

Evaluación de planes de transición e implicación corporativa

Los riesgos climáticos representan amenazas significativas para la estabilidad económica y financiera. En cumplimiento de su mandato como banco central, la Banque de France ha desarrollado un enfoque específico para evaluar y gestionar estos riesgos en las empresas francesas.

El enfoque

Sobre la base de su planificación estratégica y de su proyecto de indicadores climáticos iniciado en 2021, la Banque de France desarrolló una metodología propia, derivada de ACT¹, para evaluar los riesgos climáticos de las empresas a través de sus planes de transición.

Un equipo climático especializado, integrado en la red nacional del banco, trabaja directamente con las empresas para identificar desviaciones respecto de las trayectorias hacia las cero emisiones netas y apoyar la adopción de medidas correctivas.

Funcionamiento

Las empresas completan un cuestionario exhaustivo que permite su evaluación a partir de tres métricas clave:



1. Alineación con la trayectoria

La desviación de sus emisiones y de su intensidad de emisiones respecto de las trayectorias sectoriales hacia las cero emisiones netas, utilizando un año de datos históricos y entre dos y cinco años de proyecciones.



2. Velocidad de la transición

El ritmo del plan de transición de la empresa, evaluado sobre la base de cuatro años de métricas, en consonancia con el enfoque sectorial de descarbonización.



3. Indicadores sectoriales específicos

Cuando procede, métricas específicas para cinco sectores prioritarios: inmobiliario, transporte, producción de electricidad, cemento y construcción de viviendas.

Un servicio público para la transición económica

Banque de France concibe el indicador climático como un servicio público que permite a las empresas francesas planificar sus estrategias de transición y adaptación. Este indicador ofrece un punto de referencia común, neutral y compartido para las empresas, las instituciones financieras y los distintos actores a lo largo de las cadenas de suministro.

El programa continúa evolucionando y prevé ampliar su cobertura hasta alcanzar 11 sectores de aquí a 2027.

Aplicaciones más amplias para los bancos centrales

Esta iniciativa ilustra cómo los datos derivados de los planes de transición pueden ser utilizados por los bancos centrales. Entre las posibles aplicaciones adicionales en el ámbito de la banca central y la supervisión se incluyen:

Estabilidad financiera: apoyo a las metodologías de evaluación financiera de los bancos comerciales y seguimiento de la transición y adaptación del sector privado francés.

Política monetaria: Incorporar consideraciones relacionadas con el clima en el diseño de herramientas de política, como los ajustes aplicados a los bonos corporativos de sectores con alta intensidad de emisiones de GEI. Banque de France continúa evaluando si, y de qué manera, el indicador climático puede emplearse con estos fines.

¹ Accelerate Climate Transition (ACT), iniciativa fundada en 2015 por la Agence de la transition écologique (ADEME), la Agencia Francesa para la Transición Ecológica, y desarrollada en colaboración con CDP.



Impulsar la escala mediante el diseño de políticas

5





Creación de entornos habilitadores

Los actores de política pública cuentan con la autoridad necesaria para crear entornos habilitantes, orientar los flujos financieros y alinear incentivos al ritmo y a la escala requeridos para que las empresas puedan llevar a cabo su transición y contribuir al cumplimiento de los objetivos medioambientales nacionales y globales.

Los gobiernos deben crear las condiciones para que fluya la financiación de la transición. Señales de política claras y previsibles reducen la incertidumbre para las empresas, atraen capital privado y facilitan la implementación de planes de transición creíbles y alineados con la ciencia. Este proceso exige que los gobiernos marquen una dirección clara, permitiendo al mismo tiempo trayectorias diferenciadas, en consonancia con el principio de responsabilidades comunes pero diferenciadas y capacidades respectivas recogido en el Acuerdo de París y en el Marco Global de Biodiversidad de Kunming-Montreal.

No obstante, el diseño de entornos habilitantes eficaces depende de una comprensión adecuada de las barreras a las que se enfrentan las empresas y de los ámbitos en los que las intervenciones pueden generar un mayor impacto. Para ello, resulta esencial contar con datos creíbles, comparables y útiles para la toma de decisiones.

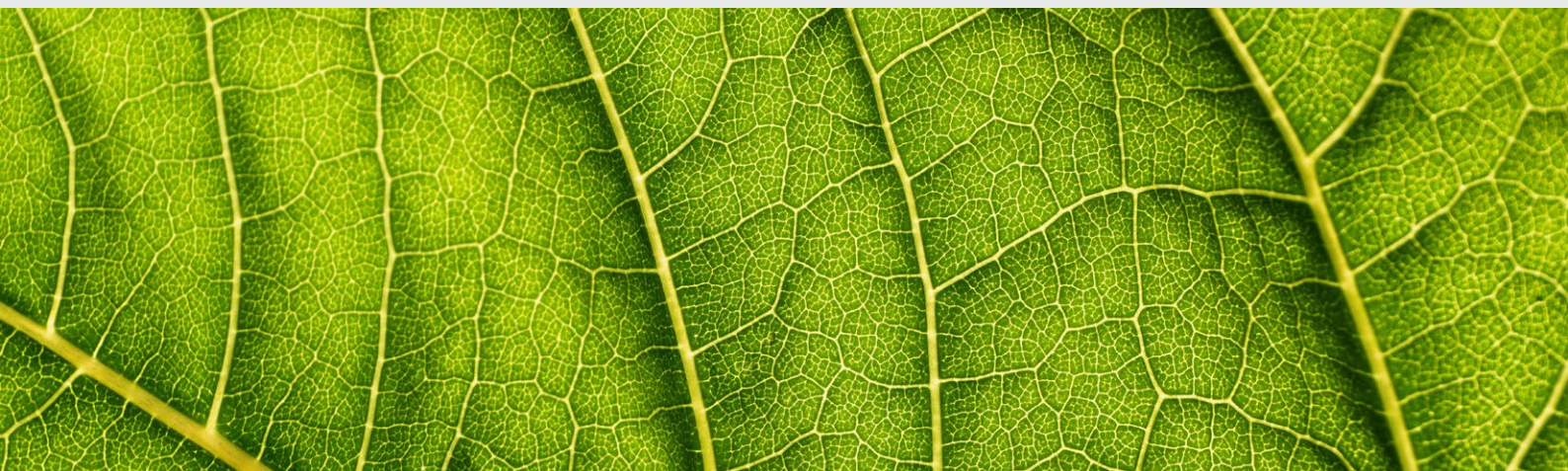
Los gobiernos deben crear las condiciones para que fluya la financiación de la transición. Señales normativas claras y previsibles reducen la incertidumbre para las empresas, movilizan capital privado y facilitan la implementación de planes de transición creíbles y alineados con la ciencia.

Planes de transición como capa de datos

Los datos sobre planes de transición constituyen un pilar fundamental para una financiación de la transición creíble; sin embargo, su pleno potencial depende de cómo los gobiernos integren esta información en el diseño de los entornos habilitantes que promueven. Para garantizar la disponibilidad de datos de alta calidad, los gobiernos deberían adoptar orientaciones de divulgación alineadas con estándares y marcos globales, como los del ISSB, GRI y TNFD. Las divulgaciones de planes de transición creíbles y comparables —como las alineadas con las recomendaciones del Transition Plan Taskforce (TPT), hoy vinculadas a las divulgaciones climáticas NIIF S2— aportan a los responsables de políticas la información necesaria para diseñar intervenciones eficaces y facilitan a las instituciones financieras el despliegue de financiación de la transición creíble.

Las divulgaciones de planes de transición aportan información clave a los responsables de políticas públicas:

- **Análisis de brechas de inversión**, que permite identificar sectores en los que las empresas reportan un acceso insuficiente a financiación para la transición.
- **Barreras tecnológicas**, destacando aquellas tecnologías clave que aún no son comercialmente viables.
- **Limitaciones en la cadena de suministro**, que ponen de manifiesto carencias en materiales o componentes críticos.
- **Brechas de capacidades** en las competencias de la fuerza laboral, identificadas por las empresas.
- **Dependencias de política pública**, aclarando los ámbitos en los que marcos normativos poco claros o incoherentes generan riesgos para la transición.





Planificación nacional de la transición

Uso de los planes de transición en la formulación de políticas públicas

Los gobiernos pueden aprovechar estas perspectivas —incluidos los datos ya divulgados a través de CDP— para perfeccionar los instrumentos de política, orientar los incentivos y canalizar financiación pública hacia vías de transición viables. Esta integración permite identificar barreras sistémicas, focalizar las intervenciones de manera eficaz y alinear los flujos de capital público y privado, transformando la divulgación en información operativa que contribuye a crear las condiciones necesarias para que las empresas transiten con éxito. Este enfoque beneficia a los responsables de políticas al aportar evidencia empírica sobre obstáculos a escala sistémica, facilitar un diseño normativo más preciso y eficaz, y reducir el riesgo de fallos de política mediante una mejor comprensión de los retos de implementación en el mundo real.

A su vez, estas políticas aportan claridad y señales de mercado que impulsan planes de transición corporativos más ambiciosos y mejor alineados, cerrando así el ciclo de retroalimentación entre la divulgación y la política pública. Este ciclo —en el que la divulgación y la política nacional se refuerzan mutuamente para escalar la financiación de la transición— requiere además que los gobiernos establezcan mecanismos de coordinación que fomenten un diálogo estructurado con el sector privado, orientado a la cocreación de trayectorias capaces de encauzar a toda la economía hacia los objetivos del Acuerdo de París.^{xxiii}

El imperativo: Planificación nacional de la transición

La articulación de estos elementos —entornos habilitadores, diseño de políticas basado en datos y acción de mercado— requiere un enfoque unificado y coordinado, liderado por los gobiernos. Esta conexión entre divulgación, diseño de políticas y acción de mercado constituye el eje central de una transición eficaz, y **la planificación nacional de la transición institucionaliza este ciclo.**

Este modelo circular está siendo cada vez más reconocido a nivel global. Este modelo circular está siendo cada vez más reconocido a nivel global. En el marco del Pilar 4 del Transition Finance Framework del Grupo de Trabajo de Finanzas

Sostenibles del G20 (SFWG), se destacó que los planes de transición y sus indicadores deben situarse en el centro no solo de los instrumentos financieros, sino también de la formulación de políticas públicas. En 2025, esta relación se reforzó mediante la integración de consideraciones de adaptación en la planificación nacional de la transición. De forma similar, el Consejo de Estabilidad Financiera (FSB) ha reconocido el papel de los planes de transición en el seguimiento a nivel macro de los riesgos de transición y físicos para la estabilidad financiera^{xxiv}. Varios países ya están operacionalizando este enfoque, entre ellos Australia y el Reino Unido^{xxv,xxvi}.

La planificación nacional de la transición es un proceso cíclico, liderado por los gobiernos, que promueve la coherencia de las políticas al alinear las Contribuciones Determinadas a Nivel Nacional, las Estrategias y Planes de Acción Nacionales sobre Biodiversidad, los Planes Nacionales de Adaptación y las Estrategias a Largo Plazo, e implementarlas de forma coordinada para movilizar financiación e impulsar un cambio sistémico.

Se requiere un enfoque integral de todo el gobierno y de toda la economía para garantizar la participación y aportaciones de los distintos ministerios, niveles de gobierno y sectores económicos. Asimismo, es esencial asegurar la alineación entre las políticas públicas y las estrategias empresariales —especialmente en materia de planificación y planes de transición—, así como disponer de datos creíbles, comparables y útiles para la toma de decisiones que permitan fundamentar las políticas públicas, movilizar financiación y hacer seguimiento de los avances. Este proceso genera el ciclo de retroalimentación esencial entre la divulgación a nivel de entidad y la política nacional, que permite escalar la financiación de la transición.

Un documento complementario, el informe de CDP sobre planificación nacional de la transición, *Data as the Catalyst: Powering National Transition Planning Across Climate and Nature Goals*— establece cómo los gobiernos pueden institucionalizar este proceso, conectando plataformas de divulgación, trayectorias sectoriales y plataformas de inversión en estrategias nacionales coherentes que aborden de forma integrada el clima, la naturaleza y la adaptación. El informe demuestra cómo la divulgación medioambiental a nivel de entidad —incluida la de empresas, instituciones financieras y gobiernos subnacionales— puede alimentar los mecanismos nacionales de datos, respaldar los requisitos de reporte internacional (como los Informes Bienales de Transparencia en el marco del Acuerdo de París) y orientar los flujos de capital a través de plataformas nacionales.

Consideraciones para el sector público



El mensaje es claro: la financiación de la transición y la planificación nacional de la transición son inseparables. La siguiente fase de actuación exige que los gobiernos integren los conocimientos derivados de la divulgación en el diseño de políticas públicas, reforzando los entornos habilitadores, alineando los flujos de capital público y privado y garantizando una retroalimentación continua entre los mercados y la política pública. Este ciclo de “de la divulgación a la acción” constituye la base para impulsar transiciones nacionales creíbles, basadas en datos y orientadas a resultados.

Consideraciones del ITPN sobre financiación de la transición para el sector público

CDP respalda las consideraciones prioritarias para los actores del sector público establecidas por la ^{**}International Transition Plan Network (ITPN)^{xxiv}, y destaca que estas contribuyen al proceso más amplio de planificación nacional de la transición al reforzar los vínculos entre divulgación, diseño de políticas y financiación de la transición.

Estas consideraciones incluyen:



Proporcionar señales de política claras y favorables que indiquen a los actores del mercado el respaldo a la planificación de la transición.



Reforzar el marco general de políticas de financiación de la transición y el entorno habilitador.



Adoptar o alinearse con las normas NIIF S1 y NIIF S2 como base global para garantizar divulgaciones coherentes y útiles para la toma de decisiones.



Desarrollar capacidades de mercado para la elaboración de planes, en particular para empresas de economías emergentes y en desarrollo (EMDE) y PYME.



Ir más allá de los requisitos de divulgación y exigir planes de transición a entidades de importancia sistémica o de alto impacto.



Garantizar la coordinación intergubernamental en los requisitos relativos a planes de transición entre las distintas autoridades jurisdiccionales, con el fin de armonizar y simplificar las exigencias a los actores del mercado.



Elaborar orientaciones específicas por jurisdicción sobre qué constituye un plan de transición creíble.



Japan GX Acceleration Agency

Integración de políticas públicas y práctica en el financiamiento de la transición

La iniciativa japonesa de Green Transformation (GX) representa un esfuerzo nacional estructurado, enmarcado en las iniciativas del G7, para ampliar la financiación de la transición y alinear la descarbonización con la competitividad industrial. Un elemento central de este enfoque es la GX Acceleration Agency (GXA), un organismo público específico concebido para traducir la estrategia climática nacional en mecanismos de financiación operativos. El liderazgo de Japón en materia de divulgación refleja no solo un impulso regulatorio sostenido, sino también una colaboración continuada con plataformas internacionales como CDP.

El modelo está ganando reconocimiento a nivel internacional. Análisis académicos recientes de Ben Caldecott, director del Sustainable Finance Group de la Universidad de Oxford (Making Japan's GX a model for the world), así como un artículo de opinión publicado en The Japan Times por Mary Schapiro, vicepresidenta de Global Public Policy en Bloomberg L.P., destacan la iniciativa GX de Japón como un ejemplo de referencia en coherencia de políticas y alineación entre el sector público y el privado.

El liderazgo de Japón en materia de divulgación refleja no solo un impulso regulatorio sostenido, sino también una colaboración continuada con plataformas internacionales como CDP.

Fundamentos normativos la arquitectura japonesa de financiación de la transición

Estrategia nacional y directrices

El enfoque de Japón en materia de financiación de la transición se sustenta en sus Directrices Básicas sobre Financiación de la Transición Climática, elaboradas conjuntamente por el Ministerio de Economía, Comercio e Industria (METI), el Ministerio de Medio Ambiente y la Agencia de Servicios Financieros (FSA), y revisadas en marzo de 2025. Estas directrices se alinean con el Manual de Financiación de la Transición Climática de la ICMA y, al mismo tiempo, proporcionan orientaciones específicas para su implementación en Japón, que las empresas nacionales utilizan como referencia para la emisión de bonos de transición.

Herramientas de implementación y mecanismos financieros

Se han publicado hojas de ruta tecnológicas para diez sectores con altas emisiones, y el METI prevé revisar las correspondientes a ocho sectores —entre ellos acero y hierro, productos químicos, electricidad, gas, petróleo, pulpa y papel, cemento y automoción— antes de marzo de 2026. Estas hojas de ruta orientan

a las empresas en la alineación de sus estrategias de transición con las trayectorias nacionales de descarbonización.

El Gobierno ha respaldado la financiación de la transición con compromisos financieros concretos, mediante la emisión de los primeros bonos soberanos de transición del mundo —los Japan Climate Transition Bonds— por un valor de 1,6 billones de yenes en su primer tramo, junto con la publicación del Japan Climate Transition Bond Framework. Estas iniciativas se enmarcan en un programa de inversión pública de 20 billones de yenes a lo largo de diez años, con el objetivo adicional de movilizar hasta 130 billones de yenes del sector privado.

Reconociendo que la financiación por sí sola no es suficiente, Japón ha desarrollado las Directrices de Seguimiento de la Financiación de la Transición para que las instituciones financieras interactúen con los emisores tras la emisión. La guía destaca tres elementos que los financiadores deben verificar: la alineación de las estrategias de transición con objetivos basados en la ciencia; la existencia de objetivos específicos de reducción de emisiones y mecanismos de seguimiento del progreso; y el control detallado de los esfuerzos de descarbonización en los instrumentos de financiación con uso específico de los fondos. Estas orientaciones se basan en las expectativas de divulgación ya existentes para los emisores, sin introducir nuevos requisitos.



GX Acceleration Agency: Operacionalización de la financiación de la transición

La Agencia de Aceleración GX (GXA) materializa la visión de Japón en materia de financiación de la transición. Su mandato se articula en torno a tres funciones principales:



Apoyo financiero, mediante garantías de crédito e inversiones de capital en empresas de tecnología climática en fases intermedias y avanzadas.



Administración del futuro sistema de comercio de emisiones (ETS) de Japón, cuya entrada en vigor como régimen obligatorio está prevista para 2026.



Desarrollo de mercado e implicación de las partes interesadas, actuando como un GX Hub que conecta al gobierno, el sector financiero y la industria.

Principios de inversión en la práctica

Las decisiones de inversión de la GXA se rigen por el Japan Climate Transition Bond Framework y aplican criterios claros de adicionalidad, financiando únicamente proyectos que no avanzarían en condiciones puramente comerciales. Estos abarcan infraestructuras, descarbonización industrial y tecnologías cercanas a la fase de comercialización.

En julio de 2025, la GXA realizó su primera inversión de capital en una empresa emergente dedicada al desarrollo de tecnología alineada con la transición, que requería respaldo público para alcanzar la viabilidad comercial, poniendo de manifiesto su papel catalizador.

Infraestructura de mercado y ecosistema de divulgación

La GXA también contribuye a integrar la planificación de la transición en la infraestructura de mercado. En virtud de las futuras normas del sistema de comercio de emisiones (ETS), los grandes emisores que superen las 100.000 toneladas de CO₂ anuales deberán presentar planes de transición al gobierno. Este requisito legal complementa el compromiso de Japón con las normas del ISSB (NIIF S1 y S2), que la Agencia de Servicios Financieros (FSA) incorporará a los marcos nacionales de divulgación a partir de 2027, comenzando por las empresas de mayor tamaño.

La Agencia también apoyará la divulgación y el fortalecimiento de capacidades como parte de las actividades de su GX Hub, incluida la futura gestión del Consorcio TCFD por parte de GXA. En este marco, continuará proporcionando orientación y facilitando espacios de diálogo entre las instituciones financieras y la economía real.





Gobernanza y coordinación estratégica

Estas actividades posicionan a GXA no solo como un actor financiero, sino como un articulador del ecosistema de financiación de la transición, conectando política pública, capital y acción corporativa. Al más alto nivel, el Consejo de Implementación de la GX de Japón, presidido por el Primer Ministro, impulsa la alineación de todo el gobierno, incluyendo al METI, la Agencia de Servicios Financieros (FSA), el Ministerio de Finanzas y el Ministerio de Medio Ambiente. La estructura organizativa de GXA refleja esta integración, con personal procedente de distintos ministerios que trabaja conjuntamente con profesionales del sector privado. En 2024, GXA estableció una oficina regional de enlace y ha colaborado activamente con más de 20 bancos regionales para apoyar proyectos GX en distintas regiones. Asimismo, GXA pone en práctica la visión de financiación de la transición de Japón, incorporando tanto las aportaciones de los actores nacionales como la experiencia internacional.

CDP contribuye a este proceso mediante el nombramiento de su directora ejecutiva, Sherry Madera, como miembro del Consejo Asesor Global de GXA, aportando perspectivas clave y asesoramiento estratégico en relación con las iniciativas de política GX de Japón. Esta vinculación refuerza la alineación entre la agenda GX y las mejores prácticas internacionales en materia de planificación de la transición y divulgación, ámbitos en los que CDP continúa ofreciendo experiencia técnica y marcos de referencia comparables.



Lecciones para la financiación de la transición a nivel de entidad

El enfoque de Japón muestra cómo la coherencia normativa, el diseño institucional y los mecanismos de mercado pueden combinarse para impulsar simultáneamente la descarbonización y el crecimiento económico a través de la competitividad industrial. Entre los elementos más destacados se incluyen: requisitos legales que vinculan la planificación de la transición con los sistemas de comercio de emisiones; la cooperación público-privada en materia de divulgación financiera climática, alineada con marcos consolidados y planes de transición;

y una arquitectura institucional que integra el conocimiento de la política pública con la experiencia del sector privado.

La posición única de GXA como organización pública dedicada a las actividades de GX, junto con sus responsabilidades integradas en materia de apoyo financiero, administración de la tarificación del carbono y coordinación de actores clave, ofrece un modelo de cómo los gobiernos pueden superar enfoques de política fragmentados y avanzar hacia marcos integrales de financiación de la transición capaces de impulsar la descarbonización de la economía real a escala.

CDP contribuye a este proceso mediante el nombramiento de su directora ejecutiva, Sherry Madera, como miembro del Consejo Asesor Global de GXA, aportando perspectivas clave y asesoramiento estratégico en relación con las iniciativas de política GX de Japón.



Redefinir el Alcance: Del Clima a la Naturaleza en el Financiamiento de la Transición

6





La naturaleza en la financiación de la transición

La financiación de la transición climática ha registrado avances significativos; sin embargo, la transición hacia las cero emisiones netas no puede lograrse sin abordar la pérdida de naturaleza. Las trayectorias de muchos marcos existentes ya reconocen esta conexión inherente: tanto el Consejo de Finanzas de Transición del Reino Unido como el Tesoro de Australia exigen explícitamente la consideración contextual de la naturaleza en sus procesos de consulta de orientaciones, mientras que la ICMA ha publicado orientaciones temáticas sobre bonos centrados en la naturaleza y bonos vinculados a la sostenibilidad con indicadores clave de desempeño relacionados con la naturaleza.

La orientación sobre planificación y evaluación de la transición relacionada con la naturaleza continúa avanzando tras publicaciones recientes.^{xxvii} El Grupo de trabajo sobre información financiera relacionada con la naturaleza (TNFD) ha propuesto dos modalidades de financiamiento de transición vinculado a la naturaleza: (a) el financiamiento de actividades o entidades destinadas a reducir los impactos negativos y potenciar los impactos positivos sobre la



El argumento a favor de la acción inmediata

naturaleza; y (b) el financiamiento de actividades o entidades que, de forma intencionada, generan o habilitan dicha reducción de impactos negativos y el aumento de impactos positivos. Para las instituciones financieras que ya cuentan con planes de transición climática, resulta fundamental considerar las posibles sinergias y compensaciones entre los objetivos climáticos y los relacionados con la naturaleza a la hora de desplegar un financiamiento de la transición creíble.^{xxviii}

Esperar a que existan planes de transición de la naturaleza plenamente desarrollados o planes de transición ambiental integrados supondría perder oportunidades críticas. Muchas empresas ya están impulsando iniciativas relacionadas con la

naturaleza que apoyan directamente sus esfuerzos de transición hacia las cero emisiones netas. Entre ellas se incluyen la adopción de huellas hídricas sostenibles y el establecimiento de cadenas de suministro de materias primas libres de deforestación, iniciativas que requieren inversión de capital inmediata.

Un estudio del Reino Unido sobre riesgos financieros relacionados con la naturaleza concluyó que la degradación de la naturaleza al menos duplica la magnitud de los riesgos climáticos físicos mediante efectos de retroalimentación y acumulación, según escenarios del NGFS^{xxix}. Esto sugiere que los indicadores existentes de riesgos físicos climáticos divulgados por las empresas —como los asociados a inundaciones o estrés térmico— pueden utilizarse para informar condiciones de financiamiento vinculadas a la resiliencia y mecanismos soberanos de transferencia de riesgos.

El financiamiento de la transición vinculado a la naturaleza ya está en marcha. Su integración a mayor escala permitirá a los mercados apoyar simultáneamente una economía baja en carbono y positiva para la naturaleza.

Esperar a que existan planes de transición de la naturaleza plenamente desarrollados o planes de transición ambiental integrados supondría perder oportunidades críticas. Muchas empresas ya están impulsando iniciativas relacionadas con la naturaleza que apoyan directamente sus esfuerzos de transición hacia las cero emisiones netas.



Fonds Objectif Biodiversité

Construcción de un fondo cotizado y evaluación del desempeño

En 2024, los principales inversores institucionales de Francia lanzaron Objectif Biodiversité con el objetivo de desarrollar métodos innovadores y eficaces para abordar la biodiversidad desde la gestión financiera^{xxx}. Con este fin, los inversores decidieron asociarse con CDP, utilizando sus datos y análisis tanto para definir el universo de inversión del fondo cotizado como para orientar distintos elementos de su estrategia de inversión.

Con una duración inicial de cinco años, el fondo de renta variable cotizado se centra principalmente en pequeñas y medianas empresas europeas, con el objetivo de **apoyar la transición hacia modelos de negocio sostenibles** e invertir en soluciones innovadoras que reduzcan las presiones sobre la biodiversidad.

Evaluación de la madurez de la transición vinculada a la naturaleza e implicación con las empresas

La estrategia del tramo de transición del fondo se basa en el desarrollo de metodologías específicas para evaluar la madurez de las empresas en su transición relacionada con la naturaleza. En el ámbito de la deforestación, Mirova —la gestora seleccionada por los inversores— utiliza los datos e indicadores clave (KPIs) de Bosques de CDP para evaluar a las empresas, atendiendo a dos factores principales:

- a. La dependencia de los ingresos de las empresas respecto de materias primas asociadas a la deforestación, como indicador del impacto y la materialidad financiera; y
- b. El progreso corporativo en la transición hacia cadenas de suministro libres de deforestación y conversión, con especial atención a los compromisos y políticas, las evaluaciones de riesgos, la gobernanza, los objetivos, la implicación en la cadena de suministro y el territorio, así como las acciones de implementación, incluida la restauración de ecosistemas.

Este uso de los datos de divulgación corporativa se apoya en marcos ya consolidados, mediante una

evaluación cuantitativa de las empresas a lo largo de una escala de madurez comparable a la del Net Zero Investment Framework (NZIF) del IIGCC, y estructurando el análisis en torno a los pilares de los planes de transición relacionados con la naturaleza del TNFD. Este enfoque es complementario a las iniciativas de implicación colaborativa en materia de deforestación (p. ej., PRI Spring), gestión del agua y contaminación.

Una de las oportunidades que se está explorando consiste en vincular la implicación corporativa del gestor del fondo con la adopción de medidas destinadas a reducir las presiones sobre la naturaleza y con el posterior avance de las empresas a lo largo de la escala de madurez.

Un comité científico específico, integrado por expertos en biodiversidad y finanzas sostenibles —entre ellos CDP—, asesora a los inversores durante todo el proceso de seguimiento del fondo. Este comité aporta orientación sobre la teoría del cambio, la estrategia metodológica, la evaluación de la materialidad, el desarrollo de indicadores de impacto y los principios de implicación corporativa, contribuyendo así a evaluar el desempeño del portafolio en materia de biodiversidad.

La iniciativa Objectif Biodiversité aspira a consolidarse como un modelo para la integración de datos medioambientales —más allá de aquellos centrados exclusivamente en el cambio climático— en el ámbito de las finanzas sostenibles.



Cadenas de suministro libres de deforestación: un punto de entrada práctico



La relación entre la deforestación y el cambio climático continúa ocupando un lugar central en el debate sobre el nexo clima-naturaleza. La deforestación impulsada por materias primas agrícolas y forestales constituye, al mismo tiempo, un ámbito con marcos de orientación ya consolidados y con capacidad de acción en la economía real, así como un punto de entrada accesible para identificar oportunidades financieras a medida que las empresas eliminan su exposición a la deforestación.

Dado el uso generalizado del Net Zero Investment Framework (NZIF) como referencia para la alineación de carteras con objetivos de cero emisiones netas, la tabla siguiente muestra cómo los KPIs de CDP y sus criterios pueden aplicarse a una escala de madurez “sin deforestación”, adaptada del NZIF, seleccionando los indicadores más relevantes para cada categoría de alineación. Este enfoque pone de manifiesto que los KPIs relacionados con la naturaleza ya pueden integrarse en marcos de evaluación de la transición, y que los inversores pueden utilizar datos corporativos procedentes de divulgaciones existentes sobre bosques en la economía real para evaluar el grado de madurez de las empresas en su transición hacia cadenas de suministro de materias primas libres de deforestación y conversión.

Tabla 7. Marco de madurez sin deforestación

■ Nivel básico de KPIs. Incluye criterios parciales utilizados en el KPI y refleja pasos iniciales.

■ Nivel completo de KPIs. Incluye la totalidad de los criterios del KPI y refleja buenas prácticas en línea con la Accountability Framework Initiative.

Categoría de criterios	KPIs por materia prima	Comprometido con la alineación	Alineación con una vía de no deforestación y no conversión	Alineado con una vía de no deforestación y no conversión	Alcanzar la no deforestación y no conversión
Implementación	Estado DF/DCF (Libre de deforestación y conversión – Deforestation/Conversion-Free)		●		●
	Restauración y protección de ecosistemas	●		●	
	Vinculación con el paisaje	●		●	
Planes de acción y estrategia	Vinculación con la cadena de valor		●	●	
	Participación en políticas públicas	●		●	
Gobernanza	Supervisión a nivel del consejo de administración	●	●		
Definición de objetivos y ambición	Políticas relacionadas con los bosques	●	●		
	Objetivos	●			
Evaluación	Evaluación DIRO (Impulsores, Impactos, Respuestas y Resultados – Drivers, Impacts, Responses and Outcomes)	●	●		
	Divulgación sobre materias primas	●			
	Verificación por terceros de la divulgación sobre materias primas	●			
	Integración de los temas forestales en la estrategia y la planificación financiera				



El camino a seguir:
Actuar ahora, construir
el mañana

7



Conclusiones y recomendaciones

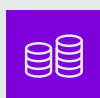


Este informe demuestra que los datos sobre planes de transición ya permiten hoy impulsar un financiamiento de transición creíble. Los indicadores de mitigación climática han convergido entre los principales marcos, la divulgación se está produciendo a gran escala y las herramientas de evaluación ya están plenamente operativas. Las empresas con objetivos alineados con el Acuerdo de París superan a sus homólogas; aquellas que cuentan con planes de transición identifican más oportunidades; y las estrategias de implementación están generando miles de millones en ahorros de costes. Las instituciones financieras ya están aplicando esta información en la asignación de capital, la gestión del riesgo y las actividades de implicación. La base ya existe; el reto ahora es escalar la acción.

Con esta evidencia, cada parte interesada debe actuar:



Los responsables de políticas deberían exigir o incentivar la divulgación de planes de transición alineados con estándares globales (ISSB, TPT) para las entidades de importancia sistémica, y utilizar posteriormente los datos agregados a nivel corporativo para configurar entornos habilitadores mediante procesos de planificación nacional de la transición que conecten la información divulgada con las trayectorias sectoriales y las plataformas de inversión. Véase la página 42 para el conjunto completo de consideraciones dirigidas a los responsables de políticas públicas.



Las instituciones financieras deben utilizar de inmediato los datos existentes sobre planes de transición climática en sus decisiones de financiación, inversión e implicación, integrando las evaluaciones de planes de transición en los procesos de concesión de crédito, los criterios de elegibilidad de productos, el seguimiento de carteras y las prioridades de gestión responsable, sin esperar a que los marcos estén plenamente perfeccionados.



Las empresas deben cerrar la brecha de implementación divulgando los compromisos financieros que respaldan sus ambiciones declaradas —en particular, el gasto de capital alineado con los planes de transición y la inversión en I+D en tecnologías de vanguardia—, así como identificando y gestionando de forma sistemática todas las dependencias en las que se apoyan dichos planes.



Avanzar exige reconocer tanto las fortalezas como las brechas existentes

Los datos sobre mitigación climática han logrado convergencia, flexibilidad entre contextos y escala mundial. No obstante, persisten ámbitos críticos de desarrollo, entre ellos:

- trayectorias sectoriales específicas para todas las regiones;
- la conexión de los datos a nivel de entidad con datos a nivel de activo y datos geoespaciales, así como la estandarización de la información relacionada con la implementación;
- la evaluación sistemática del bloqueo de carbono dentro de los análisis de riesgos

Mirando al futuro: Adaptación y naturaleza



La integración de los objetivos medioambientales constituye la próxima frontera

Este informe se centra deliberadamente en la mitigación climática como base para demostrar cómo la información derivada de los planes de transición ya permite movilizar financiación en la actualidad. A través del análisis de cadenas de suministro libres de deforestación, se ha establecido un primer punto de entrada para la naturaleza, mostrando cómo los indicadores forestales de CDP pueden integrarse en los marcos de evaluación de planes de transición. No obstante, una integración plena de la naturaleza requerirá desarrollar indicadores de planes de transición aplicables a todos los ecosistemas, metodologías de evaluación que contemplen la diversidad de dependencias e impactos, y una disponibilidad de datos comparable a la existente en materia de divulgación climática.

La integración de la adaptación resulta igualmente crítica. La resiliencia frente a los riesgos físicos del clima es clave para la viabilidad de los planes de transición, pero su integración exige marcos que vinculen la gestión de riesgos físicos con la evaluación de la credibilidad, incorporen métricas de resiliencia y consideren la adaptación en los criterios de elegibilidad de la financiación.



La visión de futuro

Una financiación de la transición creíble a escala requiere avances paralelos en tres frentes.

En primer lugar, desplegar de inmediato los datos de los planes de transición en materia de mitigación climática en las decisiones de préstamo, inversión e implicación: las herramientas ya están operativas y permiten empezar a cerrar la brecha de financiación de la transición.

En segundo lugar, avanzar de forma sistemática hacia la integración de la adaptación y la naturaleza a medida que los marcos y los datos maduren, aprovechando las vías prácticas identificadas en este informe.

En tercer lugar, institucionalizar el ciclo de retroalimentación entre la divulgación a nivel de entidad y la política pública nacional mediante la planificación de la transición, conectando los datos y aprendizajes obtenidos con las trayectorias sectoriales y las plataformas de inversión.

No se trata de un desarrollo secuencial: los tres frentes deben desarrollarse de forma simultánea. La urgencia de las crisis interconectadas del clima y la naturaleza exige actuar con los instrumentos disponibles, mientras se siguen desarrollando las bases de una financiación de la transición integral, resiliente y alineada con una economía de cero emisiones netas y positiva para la naturaleza.



Apéndice: Metodologías de evaluación

8



Anexo 1: Metodología de evaluación de los KPIs de planes de transición



Cada año, CDP actualiza su metodología de evaluación de los indicadores clave de los planes de transición climática para reflejar la evolución de su cuestionario y de las mejores prácticas emergentes, conforme a los principales estándares, directrices, marcos y comportamientos del mercado. En 2024, la metodología de evaluación de CDP experimentó una actualización más sustancial con el fin de reforzar su alineación con las prácticas líderes. Como resultado, la continuidad y comparabilidad de los datos entre 2023 y 2024 se ha reducido.

Asimismo, la evaluación de la credibilidad de los planes de transición climática de CDP se ha aplicado únicamente a las organizaciones que divulgan información a través del cuestionario corporativo completo, y no al cuestionario para PYME. En consecuencia, el tamaño de la muestra de 2024 se ha reducido a n = 12.271. De cara al futuro, CDP desarrollará indicadores específicos de planes de transición climática para PYME, con el objetivo de permitir una evaluación e interpretación más robustas de los avances en la planificación de la transición de este segmento.

Tabla: KPIs de Planes de Transición – Metodología de Evaluación

Elemento del plan de transición climática de CDP	Indicador clave del plan de transición climática de CDP	Pregunta CDP 2024	Metodología de evaluación	Cambio metodológico respecto a 2023
Gobernanza	Supervisión a nivel del consejo de administración	4.1.2	La organización divulga la frecuencia con la que las cuestiones relacionadas con el plan de transición forman parte de la agenda del consejo (por ejemplo, el seguimiento de la implementación del plan de transición) y el mecanismo mediante el cual estas cuestiones se integran y desarrollan, acompañado de un comentario explicativo.	No
	Competencias a nivel del consejo de administración	4.2	La organización divulga detalles sobre las competencias del consejo relevantes para la transición y los mecanismos existentes para mantenerlas.	Sí
	Incentivos de la alta dirección vinculados al desempeño climático	4.5.1	La organización divulga al menos un miembro del equipo directivo que tenga derecho a incentivos vinculados a indicadores de desempeño relacionados con la transición, y lo explica mediante un comentario.	No
Análisis de escenarios	Detalles del análisis de escenarios	5.1.1	La organización divulga el uso de al menos un escenario climático alineado con 1,5 °C o inferior, incluyendo detalles sobre su cobertura, parámetros, supuestos y decisiones analíticas.	Sí
Riesgos y oportunidades	Detalles de los riesgos climáticos identificados – impacto financiero potencial y estrategia de respuesta	3.1; 3.1.1	La organización divulga detalles de al menos un riesgo climático identificado, incluido el impacto financiero potencial y el coste de respuesta al riesgo. Si la organización no ha divulgado información en la pregunta 3.1.1, deberá haber divulgado información en la 3.1, explicando por qué no considera estar expuesta a riesgos climáticos con potencial impacto financiero o estratégico sustancial en su actividad.	No
	Detalles de las oportunidades climáticas identificadas – impacto financiero potencial y estrategia de respuesta	3.1; 3.6	La organización divulga detalles de al menos una oportunidad climática identificada, incluido el impacto financiero potencial y el coste de respuesta. Si la organización no ha divulgado información en la pregunta 3.6, deberá haber divulgado información en la 3.1, explicando por qué no considera estar expuesta a oportunidades climáticas con potencial impacto financiero o estratégico sustancial en su actividad.	No
Estrategia	Vínculo entre los riesgos y oportunidades climáticos identificados (incluidos los potenciales) y la estrategia de la empresa	5.3.1	La organización describe cómo el clima ha influido, no ha influido o se está considerando que influya en su estrategia en relación con productos y servicios, inversión en I+D, operaciones y cadena de suministro / cadena de valor.	No
	Presencia de un plan de transición alineado con un escenario de 1,5 °C en la estrategia empresarial	5.2	La organización divulga que dispone de un plan de transición climática alineado con 1,5 °C, disponible públicamente, con un mecanismo de retroalimentación claramente definido para el seguimiento del progreso, así como detalles sobre los supuestos o dependencias subyacentes.	Sí
	Detalles de los supuestos y dependencias	5.2	La organización proporciona información detallada sobre sus supuestos y/o dependencias.	Nuevo

Elemento del plan de transición climática de CDP	Indicador clave del plan de transición climática de CDP	Pregunta CDP 2024	Metodología de evaluación	Cambio metodológico respecto a 2023
Planificación financiera	Vínculo entre los riesgos y oportunidades climáticos identificados —incluidos los potenciales— y la planificación financiera	5.3.2	Cuando se identifican riesgos y/o oportunidades relacionados con el clima, la organización informa sobre al menos un ámbito de su planificación financiera que haya sido influido por el clima y describe dicha influencia.	No
	Detalles de la planificación financiera asociados a un escenario de 1,5 °C	5.4.1	La organización debe seleccionar al menos una métrica financiera y divulgar el porcentaje de dicha métrica que está alineado con un mundo de 1,5 °C en el año de reporte, 2025 y 2030, así como describir la metodología utilizada para identificar el gasto o los ingresos alineados con un mundo de 1,5 °C.	No
Implementación de palancas de descarbonización	I+D en tecnologías bajas en carbono e iniciativas de reducción de emisiones	(5.5); 7.55	La organización divulga que ha puesto en marcha iniciativas de reducción de emisiones en el año de reporte.	Nuevo
	Detalles de productos y servicios bajos en carbono	7.74.1	La organización divulga detalles sobre sus productos y servicios bajos en carbono, así como una cifra distinta de cero correspondiente al porcentaje de ingresos procedentes de dichos productos en el año de reporte, y amplía la información mediante un comentario.	No
Objetivos	Detalles de los objetivos basados en la ciencia a corto y largo plazo	7.53.1; 7.53.2	Los criterios para la divulgación de objetivos creíbles dentro de un plan de transición climática creíble exigen que la organización divulgue: 1. si su objetivo tiene estatus basado en la ciencia; 2. detalles sobre objetivos de emisiones en términos absolutos o de intensidad; y 3. si cuenta con un objetivo alineado con 1,5 °C.	No
	Detalles de los objetivos científicos de cero emisiones netas	7.54.3	La organización informa si está divulgando un objetivo de cero emisiones netas, si dicho objetivo está basado en la ciencia y, en caso afirmativo, también proporciona detalles sobre su objetivo de cero emisiones netas.	No
Contabilidad de emisiones con verificación	Contabilidad de emisiones de Alcance 1	7.6	La organización divulga una cifra correspondiente a sus emisiones de Alcance 1.	No
	Contabilidad de emisiones de Alcance 2	7.7	La organización divulga una cifra correspondiente a sus emisiones de Alcance 2 según los enfoques basado en la ubicación y basado en el mercado.	Sí
	Contabilidad de emisiones de Alcance 3	7.8	Para cada categoría de emisiones de Alcance 3, la organización divulga una cifra para las categorías "relevantes, calculadas" o "no relevantes, calculadas", o bien proporciona una explicación para las categorías "no relevantes", cuando proceda.	No
	Verificación de emisiones	7.9	La organización informa si cuenta con verificación de sus emisiones de Alcance 1, 2 y 3.	No
Participación en políticas públicas	Detalles de la participación en políticas públicas	4.11	La organización divulga si lleva a cabo implicación directa y/o indirecta que pueda influir en políticas, leyes o regulaciones relacionadas con el clima; confirma que cuenta con un compromiso público alineado con el Acuerdo de París que rige sus actividades de implicación; especifica que dicho compromiso está alineado con el Acuerdo de París; adjunta o hace referencia al compromiso o declaración de posición correspondiente; e indica si existe un proceso formal para garantizar que todas las actividades de implicación sean coherentes con su estrategia climática general.	Sí
Vinculación con la cadena de suministro	Detalles de los requisitos medioambientales para proveedores	5.11.6	La organización divulga sus requisitos medioambientales para los proveedores, incluidos los mecanismos utilizados para supervisar su cumplimiento, las acciones adoptadas en caso de incumplimiento y la proporción del gasto en compras y de las emisiones de Alcance 3 relacionadas con proveedores que están cubiertas por dichos requisitos.	Sí
	Detalles de la implicación con proveedores	5.11.7	La organización divulga el tipo de implicación con proveedores, detalles sobre dicha implicación y una descripción de su impacto, incluidas las medidas de éxito, así como cifras tanto del porcentaje de proveedores implicados (por número) como del porcentaje del gasto en adquisiciones cubierto.	Sí



Anexo 2: Enfoque para el procesamiento de datos de lenguaje natural de las dependencias identificadas en las divulgaciones de planes de transición

1. **Tamaño de la muestra:** Se analizaron 3.105 respuestas de planes de transición empresariales divulgadas públicamente a través de CDP en 2024. Aproximadamente el 65 % de las respuestas (2.018 empresas) estaban redactadas en inglés, que se utilizó como denominador del análisis.

2. **Procesamiento del texto:** Todas las respuestas se convirtieron a minúsculas con el fin de garantizar la coherencia en la identificación de palabras clave.

3. **Bibliotecas de palabras clave:** Se definieron entre 20 y 30 palabras clave y expresiones específicas para cada tipo de dependencia, incorporando sinónimos y terminología sectorial, variantes ortográficas del inglés británico y estadounidense, y basándose en las definiciones del marco de referencia de Rose et al. (2025).

4. **Algoritmo de coincidencia** Las respuestas se analizaron para detectar la presencia de palabras clave relacionadas con cada tipo de dependencia

5. **Método de recuento:** Cada respuesta se contabilizó una sola vez por tipo de dependencia, aplicando un enfoque de clasificación binaria.





Anexo 3: Criterios del Marco de Madurez para la No Deforestación

Categoría de criterios	KPIs por materia prima	Comprometido con la alineación	Alineación con una vía de no deforestación y no conversión	Alineado con una vía de no deforestación y no conversión	Alcanzar la no deforestación y no conversión
Implementación	Estado DF/DCF (Libre de deforestación y conversión – Deforestation/Conversion-Free)		Evalúa el estado DF/DCF y proporciona el porcentaje del volumen divulgado determinado como DF/DCF.		Tiene más del 90 % del volumen divulgado se determina como DF/DCF de manera sólida en el año de reporte (no más del 5 % queda excluido, salvo que exista una exclusión justificada).
	Restauración y protección de ecosistemas	Apoya o implementa proyectos centrados en la restauración de ecosistemas y la protección a largo plazo.		Apoya o implementa proyectos centrados en la restauración de ecosistemas y la protección a largo plazo, con beneficios definidos que se supervisan al menos cada dos años y con divulgación de la ubicación de los proyectos.	
	Vinculación con el paisaje	Participa en iniciativas a nivel de paisaje o jurisdicción.		Participa en iniciativas a nivel de paisaje o jurisdicción con múltiples objetivos y socios, cuyo progreso se supervisa de forma colectiva mediante un marco externo compartido, y cuya área de actuación se divulga.	
Planes de acción y estrategia	Vinculación con la cadena de valor		Interactúa con proveedores (cuando corresponde) y pequeños productores en relación con la deforestación y la conversión de otros ecosistemas naturales; incluye requisitos forestales en los contratos con proveedores y dispone de una política de incumplimiento.	Cuenta con requisitos sólidos relacionados con los bosques para proveedores de primer nivel, un proceso establecido para abordar incumplimientos y apoyo técnico o incentivos financieros para al menos el 50 % de los proveedores de primer nivel (cuando corresponda) y pequeños productores, a fin de facilitar el cumplimiento.	
	Participación en políticas públicas	Evalúa o lleva a cabo actividades de implicación externa que pueden influir, directa o indirectamente, en políticas, leyes o normativas con impacto medioambiental.		Evalúa o lleva a cabo actividades de implicación externa que pueden influir, directa o indirectamente, en políticas, leyes o normativas con impacto medioambiental; cuenta con un compromiso público para desarrollar estas actividades en consonancia con el GBF y alinea la implicación directa e indirecta cuando esta se produce.	
Gobernanza	Supervisión a nivel del consejo de administración	Cuenta con supervisión a nivel del consejo (cuando procede) y con responsabilidades a nivel de la dirección sobre cuestiones relacionadas con los bosques, con al menos un informe anual de la dirección al consejo sobre estas cuestiones.	Cuenta con una supervisión competente a nivel del consejo y responsabilidades a nivel de la dirección, asignadas a cargos o comités clave, sobre cuestiones relacionadas con los bosques, y ha establecido mecanismos de gobernanza e incentivos para respaldar la acción frente a la deforestación y la conversión de otros ecosistemas naturales.		



Categoría de criterios	KPIs por materia prima	Comprometido con la alineación	Alineación con una vía de no deforestación y no conversión	Alineado con una vía de no deforestación y no conversión	Alcanzar la no deforestación y no conversión
Definición de objetivos y ambición	Políticas relacionadas con los bosques		Cuenta con una política corporativa de no deforestación/no conversión, de acceso público, con una fecha objetivo en 2025 (o anterior), aplicable a las operaciones directas y a la cadena de valor ascendente, que incluye compromisos de consentimiento libre, previo e informado (CLPI/FPIC) y de la OIT.		
		Cuenta con una política corporativa de no deforestación/no conversión, de acceso público, que se aplica a las operaciones directas si es productor, o bien a las operaciones directas y a la cadena de valor ascendente.			
	Objetivos	Cuenta con un objetivo corporativo de no deforestación o no conversión, aplicable a toda la organización, con una fecha de corte de al menos 2020 y una fecha objetivo de 2025 (o anterior).			
Evaluación	Evaluación DIRO (Impulsores, Impactos, Respuestas y Resultados – Drivers, Impacts, Responses and Outcomes)		Mapea su cadena de valor y cuenta con un proceso integral para identificar, evaluar y gestionar las dependencias, impactos, riesgos y oportunidades relacionados con los bosques, e identifica ubicaciones prioritarias a lo largo de su cadena de valor.		
		Mapea su cadena de valor y cuenta con un proceso para identificar, evaluar y gestionar los riesgos y oportunidades relacionados con los bosques, así como para identificar ubicaciones prioritarias a lo largo de la cadena de valor.			
	Divulgación sobre materias primas	Divulga volúmenes y orígenes de las materias primas, datos DF/DCF y la información completa sobre las materias primas.			
	Verificación por terceros de la divulgación sobre materias primas	Cuenta con verificación por terceros de los volúmenes, orígenes y datos DF/DCF divulgados sobre las materias primas.			
	Integración de los temas forestales en la estrategia y la planificación financiera	Los riesgos y oportunidades relacionados con los bosques influyen en la estrategia y la planificación financiera.			



Notas finales

i	Bloomberg New Energy Finance, Energy Transition Investment Trends 2025	xv	CDP ha actualizado su cuestionario de 2026 para incorporar datos relacionados con la adaptación en la pregunta asociada a los planes de transición. El resto de los indicadores vinculados a consideraciones sobre riesgos físicos ya están disponibles dentro de las divulgaciones de CDP.		relieve la importancia de mejorar la comparabilidad de los datos, incluidos los relacionados con dependencias. Esta sección del informe adopta un enfoque inicial para aplicar las tipologías comunes recomendadas.
ii	The Independent, Grupo de Expertos de Alto Nivel sobre Financiación Climática, Raising Ambition and Accelerating Delivery of Climate Finance			xxiii	Jahn y Manning, How can we Coordinate the Low Carbon Transition? Building a Global Information and Engagement Architecture
iii	Consejo de Finanzas de Transición del Reino Unido, Draft Entity-Level Transition Finance Guidelines	xvi	La I+D de bajas emisiones de carbono no se ha evaluado en el análisis a nivel de elementos realizado en este informe, dado que esta pregunta solo se presenta a las empresas que completan los cuestionarios sectoriales específicos de CDP, mientras que los demás indicadores incluidos son transversales a todos los sectores. Este ámbito constituye una línea de desarrollo futura, y se ofrecen algunas observaciones iniciales sobre divulgaciones relacionadas con I+D para empresas de los sectores del acero, el cemento y los servicios eléctricos.	xxiv	Consejo de Estabilidad Financiera (FSB), The Relevance of Transition Plans for Financial Stability
iv	Cabe señalar que la definición de «vías creíbles» del Consejo de Finanzas de Transición del Reino Unido utiliza la expresión «compatibles con París» para permitir que entidades de mercados emergentes o de sectores en los que la alineación con 1,5 °C aún no es posible o práctica puedan, en determinadas circunstancias, acceder a financiación de la transición.			xxv	Australian Sustainable Finance Initiative (ASFI), How elements of Australia's climate architecture combine to enable private capital flows for climate mitigation
v	International Transition Plan Network, Private Sector Transition Plans: A Critical Tool for Mobilising Finance	xvii	Este criterio evalúa la existencia de objetivos tanto a corto como a largo plazo. El plan debe reflejar consideraciones tanto de corto como de largo plazo, con una proyección hacia 2050 en el horizonte de largo plazo, y garantizar al mismo tiempo la alineación con los acuerdos ambientales internacionales. Este enfoque refleja la urgencia de actuar, subrayando la importancia crítica de las acciones a corto plazo (en los próximos cinco años) para alcanzar las ambiciones ambientales a largo plazo.	xxvi	La revisión del mercado de financiación de la transición, encargada por el Gobierno del Reino Unido, y el posterior Consejo de Finanzas de Transición continúan perfeccionando la forma en que los planes de transición pueden informar flujos de financiación de transición creíbles, junto con una consulta gubernamental sobre la obligatoriedad de los planes de transición.
vi	Climate Financial Risk Forum, Mobilising Adaptation Finance to Build Resilience	xviii	Accounting for Sustainability, Aligning Transition Planning with Financial Planning . Esta guía dirigida a equipos financieros puede ser utilizada por las empresas para reforzar e implementar la conexión entre la planificación financiera y los planes de transición.	xxvii	Esto incluye: (1) WWF, Catalysing Change: The Urgent Need for Nature Transition Plans ; (2) Taskforce on Nature-related Financial Disclosures, Guidance on Nature in Transition Plans ; y (3) World Economic Forum, Nature Positive: Corporate Assessment Guide for Financial Institutions .
vii	Network for Greening the Financial System (NGFS), Note on Integrating Adaptation and Resilience into Transition Plans	xix	Centre for Economic Transition Expertise, contribución a la consulta del Gobierno del Reino Unido titulada «Climate-related transition plan requirements» .	xxviii	Con el fin de apoyar a quienes preparan y utilizan datos, CDP ha publicado un mapeo de la alineación de su cuestionario con las recomendaciones de divulgación del TNFD.
viii	CDP reconoce que se trata de un ámbito en rápida evolución y, por ello, incluye aquí una muestra de varios marcos y publicaciones desarrollados por otras iniciativas que resultan relevantes para una amplia base de usuarios de datos globales y regionales.	xx	Las bibliotecas de palabras clave pueden diferir de forma significativa según las variaciones regionales y culturales. Por ello, este análisis debe considerarse un primer ejercicio orientado al debate y requiere un desarrollo adicional mediante un enfoque multilingüe de procesamiento del lenguaje natural, a fin de reflejar con mayor precisión los promedios globales e incorporar las diferencias regionales.	xxix	Green Finance Institute, Assessing the Materiality of Nature-related Financial Risks for the UK .
ix	Glasgow Financial Alliance for Net Zero, Expectations for Real-economy Transition Plans	xxi	Rose, Shrimali y Halttunen, A framework for assessing and managing dependencies in corporate transition plans .	xxx	Los inversores que integran la iniciativa en el momento de redactar este informe incluyen: Abeille Assurances (Aéma Groupe), BNP Paribas Cardif, BPCE Assurances, Caisse des Dépôts, CNP Assurances, EDF Gestion, MAIF, MACIF (Aéma Groupe), Malakoff Humanis, Société Générale Assurances, Crédit Agricole Assurances, AXA, Allianz France, AÉSIO mutuelle (Aéma Groupe), PRO BTP, CARAC y la Caisse Générale de Prévoyance des Caisses d'Épargne (CGP).
x	IIGCC, Net-zero Investment Framework 2.0 . Este mapeo se basa en la alineación de activos del NZIF, complementada con los Advanced Action Points para el ámbito central de gobernanza y estrategia.	xxii	Un taller convocado en junio de 2025 por Climate Arc, que reunió a diversos actores de este ecosistema, puso de	xxxi	International Capital Markets Association, Climate Transition Finance Handbook
xi	Plataforma de Finanzas Sostenibles de la UE, Building trust in transition: core elements for assessing corporate transition plans				
xii	Foro de Mercados de Capitales de la ASEAN, ASEAN Transition Finance Guidance, versión 2				
xiii	APLMA, LMA y LSTA, Guide to Transition Loans				
xiv	La estrategia no constituye un elemento independiente de un plan de transición climática. Su inclusión en esta tabla responde a su correspondencia con el módulo de estrategia del cuestionario de CDP, que contiene varios indicadores clave que aportan información relevante para la evaluación de los planes de transición climática corporativos.				



Autores

Manveer Gill (Autor principal)

Responsable de Finanzas
Sostenibles

Usman Khan (Analista principal)

Analista sénior, Clima

Bianca Barilla

Responsable de Políticas,
Finanzas Sostenibles

Monique Ewerton

Responsable de Finanzas para la
Naturaleza

SScott Twigg

Responsable sénior de Transición

Amir Sokolowski

Director de Clima

CDP Worldwide

60 Great Tower Street
Londres
EC3R 5AZ
Tel: +44 (0) 203 818 3900
www.cdp.net

Agradecimientos y contribuciones

Este informe no habría sido posible sin la contribución de numerosas personas y organizaciones.

Expresamos nuestro más sincero agradecimiento a los principales colaboradores de CDP por sus aportaciones a lo largo de este proyecto, entre ellos: Farheen Altaf, Victor Verhague, Moka Yamagata, Elim Kwok, Wanyu Sung, Radhika Mehrotra, Kumar Bhattacharyya, Hannah Brown, James Steward, Jenny Holloway y Sapna Shah.

Asimismo, agradecemos a las siguientes organizaciones por compartir generosamente sus experiencias y conocimientos para los estudios de caso incluidos en este informe: Banque de France (Thomas Waroquier), Cathay United Bank (Sean Chang), Degroof Petercam Asset Management (Gerrit Dubois), GX Acceleration Agency (Hideki Takada), Mirova (Hadrien Gaudin-Hamama), NatWest Group (Alex Meraviglia), así como a aquellas entidades que han preferido permanecer en el anonimato.

Por último, agradecemos a los expertos que dedicaron tiempo a revisar el borrador del informe y a aportar valiosos comentarios durante su elaboración: ITPN (Ben Gilbey), UK Transition Finance Council (Vanessa Harvard-Williams y Laila Sharif) y CETEx (Mark Manning).



Acerca de CDP

CDP es una organización mundial sin ánimo de lucro que gestiona el único sistema independiente de información medioambiental del mundo. Como fundadores de la información medioambiental, creemos en la transparencia y en el poder de los datos para impulsar el cambio. En colaboración con líderes empresariales, del capital, de la política y de la ciencia, sacamos a la luz la información necesaria para tomar decisiones positivas para la el Planeta. En 2024, ayudamos a más de 24.800 empresas y a casi 1.000 ciudades, estados y regiones a divulgar sus impactos medioambientales. Instituciones financieras con más de una cuarta parte de los activos institucionales del mundo utilizan los datos de CDP para ayudar a tomar decisiones informadas sobre inversiones y préstamos. Alineado con la norma climática de la ISSB, IFRS S2, como su línea de base fundacional, CDP integra las normas y marcos de información de mejores prácticas en un solo lugar. Nuestro equipo es verdaderamente global, unido por nuestro deseo compartido de construir un mundo en el que las personas, el planeta y los beneficios estén realmente equilibrados.

Visite cdp.net o siganos en @CDP para obtener más información.
