

# De la ambición a la acción climática: los rumbos de la economía brasileña

Un análisis de clasificación de temperatura para Brasil

Junio 2024



# Índice

- 03 **Resumen ejecutivo**
- 06 **Introducción**
- 09 **La metodología Temperature Ratings:  
¿Cómo promover el alineamiento con una  
trayectoria de cero emisiones netas?**
- 12 **¿Las empresas brasileñas están logrando  
una ambición suficiente para promover  
el alineamiento con un escenario de  
calentamiento de hasta 1,5°?**
- 24 **Consideraciones finales**

## Avisos importantes

Las clasificaciones de temperatura de CDP comparan un conjunto de datos sobre metas de emisiones corporativas públicamente divulgadas, abarcando más de 9.000 empresas de todo el mundo con trayectorias de calentamiento global basadas en la ciencia. Así, el resultado de esta investigación no refleja el estatus actual de la realidad de la economía brasileña como un todo, tampoco su Contribución Determinada a Nivel Nacional (NDC por sus siglas en inglés). Se trata únicamente de un ejercicio estadístico para evaluar las metas corporativas de una muestra de 229 empresas listadas en la bolsa de valores, las cuales representan 89% de la capitalización bursátil del mercado, considerándose los datos divulgados en 2023. El objetivo de este estudio es evaluar el nivel de ambición de este conjunto de empresas para reflexionar si los compromisos que asumieron son suficientemente ambiciosos bajo un escenario de calentamiento del planeta de hasta 1,5°C.

El contenido de este documento puede ser utilizado por cualquier persona, siempre que se reconozca la autoría de CDP Latin America. Esto no representa una licencia para realizar una reinterpretación o reventa de cualquier información reportada a CDP o a los autores presentados en este informe. Si tiene la intención de realizar una reinterpretación o revender cualquier contenido contenido en este informe, es necesario obtener una autorización previa y expresa de CDP. No se recomienda actuar basándose en la información contenida en esta publicación sin obtener asesoramiento profesional específico. En la medida permitida por la ley, CDP no acepta ni asume ningún compromiso, responsabilidad o deber de asumir cualquier consecuencia de cualquier otra persona que actúe o se abstenga de actuar en función de la información contenida en este informe o por cualquier decisión basada en el mismo. Toda la información y los puntos de vista expresados aquí por CDP están basados en sus juicios en el momento de la elaboración de este informe y están sujetos a cambios sin previo aviso debido a factores económicos, políticos y específicos de la empresa. Los comentarios realizados por los invitados en este informe reflejan los puntos de vista y perspectivas de los respectivos autores; la inclusión de los comentarios no significa su respaldo.

CDP, sus miembros y empresas afiliadas, o sus respectivos accionistas, miembros, socios, responsables, directores, ejecutivos y/o empleados pueden tener una posición en los títulos inmobiliarios de las empresas aquí discutidas. 'CDP Latin America' y 'CDP' registrados en Brasil bajo el n° 12.632.882/0001-97.

# Resumen ejecutivo

**El objetivo de este estudio es evaluar el nivel de ambición de empresas brasileñas, para reflexionar si sus actuales compromisos son suficientemente ambiciosos bajo un escenario de calentamiento global de hasta 1,5°C.**

Para lograr este objetivo, se usaron las clasificaciones de temperatura de CDP comparando un conjunto de datos sobre metas de emisiones corporativas públicamente divulgadas por más de 9.000 empresas de todo el mundo con trayectorias de calentamiento global basadas en la ciencia.

Así, el resultado de esta investigación no refleja necesariamente el actual estatus de la realidad de la economía brasileña como un todo, tampoco la Contribución Determinada a Nivel Nacional (NDC por sus siglas en inglés) del país. Se trata únicamente de un ejercicio estadístico para evaluar las metas corporativas de una muestra de 229 empresas listadas en la bolsa de valores, que representan 89% de la capitalización bursátil del mercado, considerándose datos divulgados en 2023.

Bajo este contexto, cabe prestar atención al hecho que, como empresas listadas en bolsa, hay un nivel mínimo de gobernanza que, a su vez, tiene reflejos en el sentido de un mejor desempeño promedio por parte de estas empresas<sup>1</sup>. Sobre esta base, se observaron los siguientes resultados principales:

**1** Las empresas brasileñas cuentan con metas de reducción de emisiones más alineadas con un escenario de 2,2°C para emisiones de alcance<sup>2</sup> 1 y 2. Al incluir emisiones de alcance 3, la temperatura sube a un escenario de 2,7°C. Este es un resultado muy crítico, considerándose que las emisiones de alcance 3 representan 91% del total de las emisiones evaluadas.

**2** El progreso entre las empresas es muy desigual. Aunque sea posible observar empresas con metas más ambiciosas y alineadas con recomendaciones científicas, 161 de las 229 empresas evaluadas (70%) no tienen metas válidas para emisiones de alcance 1 y 2, manifestando así trayectorias alineadas con una temperatura estándar de 3,1°C. Al incluir las emisiones de alcance 3, esta cifra aumenta a 170 empresas (74%).

- 3 Desde el punto de vista sectorial, el sector minorista tuvo el mejor desempeño en términos de emisiones directas, con metas alineadas con un escenario promedio de 1,7°C. Sin embargo, al incluir las emisiones de sus cadenas de valor – las emisiones de alcance 3 –, la temperatura sube a 2,9°C. Lo mismo puede observarse en el sector de alimentos, bebidas y agricultura, así como en el sector de manufacturas, que manifestaron trayectorias promedias alineadas con un escenario de hasta 2°C, pero cuando se incluyen las emisiones de alcance 3, la temperatura promedio sube, por eventualidad, a los mismos 2,9°C, respectivamente.
- 4 Al considerar también emisiones de alcance 3, el sector con la menor temperatura es el sector de servicios financieros, con un escenario de alineamiento con 2,1°C. En cualquier caso, a pesar de su mejor resultado observado, cabe considerar que la muestra del estudio apenas abarca 33 instituciones financieras, o sea, no refleja el sector financiero de forma amplia. Por lo tanto, el progreso se muestra muy irregular hasta mismo entre las instituciones financieras evaluadas.
- 5 El sector que presentó el peor desempeño es el de generación de energía, alineándose con un escenario de 2,9°C. Solo 9% de las emisiones totales de las empresas del sector tienen metas alineadas con un escenario de hasta 2°C, y apenas dos empresas de la muestra tienen metas válidas para los alcances 1 y 2.
- 6 Las empresas listadas en las bolsas de valores de Chile, Colombia, México y Perú también tienen trayectorias muy heterogéneas entre sí. Se observan empresas ambiciosas en todas las bolsas de valores, pero la mayor parte de ellas todavía no tiene metas válidas. Hasta incluso entre las que tienen metas, muchas empresas están todavía dejando de lado el tratamiento de las emisiones de alcance 3. Sin embargo, la temperatura promedio de las empresas de los países evaluados está por arriba de 2°C.
- 7 El mejor desempeño se observó entre empresas de la Bolsa Mexicana de Valores, que tienen metas alineadas con un escenario de 2,1°C para emisiones de alcance 1 y alcance 2, además de un alineamiento con 2,3°C al incluirse emisiones de alcance 3. A su vez, el peor desempeño se observó entre las empresas de la Bolsa de Valores de Lima, cuyas metas están más alineadas con una temperatura estándar<sup>3</sup> de 3,1°C.

8

Se puede explicar la diferencia de resultados entre los países analizados, entre otros factores, por la cobertura de emisiones con metas alineadas a las recomendaciones científicas. México tiene 46% de emisiones de alcance 1 y 2 contando con metas más ambiciosas<sup>4</sup>, seguido por Brasil con una cobertura de 30%, mientras la cobertura de emisiones de Perú no llega a 1%.

9

La integridad de estas metas depende en gran medida de los planes de acción para su logro. En este sentido, de las más de 23.000 empresas que informaron sus datos a través de CDP en 2023, un total de 5,906 divulgó que cuenta con un plan de transición alineado a una trayectoria de 1,5°C, pero apenas 140 empresas presentaron detalles robustos relativos a los indicadores clave de transición climática (0,6%). En el caso de Brasil, de las 1.135 empresas que divulgaron su información en 2023, solamente cinco empresas atendieron de manera suficientemente satisfactoria los mismos indicadores.

10

Para mantener la viabilidad de la meta de 1,5°C, se hace necesaria una mayor diseminación de las mejores prácticas de las empresas que asumen un rol de liderazgo. Al mismo tiempo, estas empresas avanzadas deben ser más ambiciosas y rigurosas con sus metas y planes de acción para lograrlas, impulsando medidas en la escala y la velocidad necesarias para hacer frente a los retos del calentamiento del planeta, asegurando así la resiliencia y la continuidad de sus negocios. El costo de la inactividad y/o falta de efectividad puede ser cuatro veces más alto que el costo de internalizar la agenda climática.<sup>5</sup>

**¡Más que nunca antes, es necesario actuar!**

- 1 Véase el estudio de CDP, "Por que promover a conexão de empresas com mecanismos do Acordo de Paris" a partir de la página 12. Disponible en: [https://cdn.cdp.net/cdp-production/cms/reports/documents/000/006/974/original/Relato%CC%81rio\\_GST\\_.pdf](https://cdn.cdp.net/cdp-production/cms/reports/documents/000/006/974/original/Relato%CC%81rio_GST_.pdf)
- 2 Los "alcances" mencionados a lo largo del documento se refieren a: Alcance 1, emisiones directas; Alcance 2, emisiones indirectas; Alcance 3, emisiones de la cadena de valor.
- 3 Según la herramienta utilizada, las empresas sin metas válidas reciben un puntaje estándar de 3,1°C, el cual representa el nivel probable de calentamiento global bajo un escenario de seguir con lo "habitual".
- 4 Hasta 2°C, siendo que 2°C exclusive, según veremos a continuación con más detalles.
- 5 Con base en los valores informados a CDP por las empresas latinoamericanas en 2023.

# Introducción



1

# Introducción

**La agenda climática es un imperativo para el sector privado y ha sido crecientemente incorporada por las organizaciones, ya sea para la mitigación de riesgos y/o la creación de valor. En el año 2023, +23.000 empresas en 135 países divulgaron información a través de la plataforma de CDP – con un crecimiento superior a 300% desde el Acuerdo de París –, mientras 6959 empresas estaban comprometidas con metas de reducción de gases de efecto invernadero (GEI) bajo la iniciativa Science-based Targets.**

Según datos divulgados a CDP, 52% de las empresas divulgadoras (11.998) informaron que identifican en la exposición a riesgos relacionados con el clima el potencial de un impacto financiero o estratégico substantivo sobre sus negocios. Para 5.564 empresas, los riesgos inherentes pueden superar la cifra de USD 5 billones. Pero 63% de las empresas divulgadoras (14.707) también identificaron oportunidades relacionadas con el clima que tienen el potencial de impacto financiero o estratégico substantivo sobre sus negocios.

52%

Las empresas identificaron riesgos financieros asociados al cambio climático.

63%

Las empresas identificaron oportunidades relacionadas con el clima.

Es interesante destacar que los riesgos de reputación dejaron de constar como los más relevantes para estas empresas, siendo considerados esta vez por apenas 2.107 empresas (9%). Con el aumento en la materialización de eventos climáticos extremos e importantes movimientos de regulación alrededor del mundo, los riesgos que figuraron más destacadamente entre la mayor parte de las organizaciones divulgadoras son los riesgos físicos (7.356) y los riesgos regulatorios (7.179).<sup>6</sup>

9%

Las empresas consideran relevantes los riesgos reputacionales asociados al clima.

32%

Las empresas señalaron riesgos físicos asociados al cambio climático.

31%

Las empresas identificaron riesgos regulatorios asociados al cambio climático.

Se nota, así, que la agenda climática es un elemento estratégico para el sector privado, y las empresas se han mostrado más transparentes y ambiciosas. Sin embargo, solamente 362 empresas globalmente lograron la clasificación “A” de CDP por su liderazgo en términos de transparencia y gestión del cambio climático. A su vez, más recientemente, cientos de empresas dejaron de informar sus metas bajo la iniciativa Science-based Targets, en gran medida, porque perdieron el plazo de sumisión.

Este es un hecho crítico ante el pronóstico desafiante que se configura día tras día, y ante la cercanía del año 2030. Según el *Emissions Gap Report* de la Organización de las Naciones Unidas, en la situación actual, la plena implementación de las Contribuciones Determinadas a Nivel Nacional (NDC) traería el mundo al camino para limitar el aumento de la temperatura a 2,9°C por arriba de los niveles preindustriales, o sea, mucho por arriba de la meta de 1,5°C recomendada por la ciencia y asumida como compromiso bajo el Acuerdo de París. Por lo tanto, se hace urgente una mayor ambición y celeridad en las acciones para promover los cambios necesarios, propiciando así la transición hacia una economía de bajo carbono.

En 2022, en el ámbito de la 27<sup>a</sup> Conferencia Climática de la Organización de las Naciones Unidas – más comúnmente referida como COP 27 –, CDP lanzó un estudio para evaluar si las metas corporativas de reducción de emisiones en los países europeos eran suficientemente ambiciosas para cumplir la meta del Acuerdo de París<sup>7</sup>. Mediante el uso de la metodología del Temperature Ratings, que presentaremos a continuación, el conjunto de empresas de los países evaluados presentó trayectorias de temperaturas por arriba de 2°C.

Brasil, a su vez, fue el 6<sup>o</sup> país en número de empresas divulgadoras a CDP con más de 1.100 empresas, quedando por detrás de Estados Unidos, China, Japón, Reino Unido y Alemania apenas. Sin embargo, el país solo contaba con 66 empresas comprometidas con la iniciativa Science-based Targets en el mismo año, lo que representa un 0,9% del total de empresas globalmente, siendo que 4 dejaron de compartir sus metas, finalizando con 62 empresas comprometidas.

Considerando estos hechos, el presente estudio tiene el objetivo de evaluar el actual nivel de ambición de 229 empresas listadas en la bolsa de valores brasileña, al verificar si los compromisos asumidos son suficientemente ambiciosos bajo un escenario de calentamiento planetario de hasta 1,5°C. Se subraya, en este sentido, que el resultado de la investigación sólo configura un ejercicio con miras a un enfoque específico y no refleja necesariamente el actual estatus de la realidad económica brasileña de modo amplio, tampoco el estatus del alcance de las NDC del país. De todos modos, el estudio sirve como un diagnóstico importante para orientar el mercado a la reflexión sobre sus compromisos y a la prontitud para asumir acciones cada vez más estratégicas para promover la transformación necesaria, asegurando la continuidad de sus negocios y, consecuentemente, los retornos de sus accionistas.

6 Para más detalles, acceda a: <https://www.cdp.net/en/companies/cdp-2023-disclosure-data-factsheet>

7 Este estudio está disponible en el: [https://cdn.cdp.net/cdp-production/cms/reports/documents/000/006/544/original/missing\\_the\\_mark\\_-\\_cdp\\_temperature\\_ratings\\_analysis\\_2022.pdf?1669218468](https://cdn.cdp.net/cdp-production/cms/reports/documents/000/006/544/original/missing_the_mark_-_cdp_temperature_ratings_analysis_2022.pdf?1669218468)

# La metodología Temperature Ratings:

¿Cómo promover  
el alineamiento  
con una  
trayectoria de  
cero emisiones  
netas?

# 2

# La metodología Temperature Ratings: ¿Cómo promover el alineamiento con una trayectoria de cero emisiones netas?

El Temperature Ratings es uno de los suplementos del conjunto de datos Net-Zero Alignment de CDP, que abarca más de 100 métricas de evaluación de ambición y desempeño para más de 9.000 empresas.

La metodología de clasificación de temperatura fue desarrollada mediante una alianza entre CDP y WWF con el objetivo de traducir las

metas de reducción de emisiones de GEI en el formato de una sola métrica intuitiva: la temperatura misma. La figura a continuación transmite una visión general de este proceso. Como resultado, se puede comparar el aumento de la temperatura global asociado a la ambición corporativa a nivel de una meta específica por parte de una empresa o cartera de inversiones.

## Metodología de clasificación de temperatura



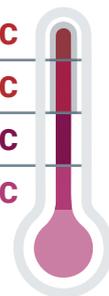
Las empresas pueden divulgar sus metas de diferentes formas, por ejemplo, reduciendo 30% de sus emisiones absolutas hasta 2025 o reduciendo X MWh por año hasta 2030. ¿Pero cuán ambiciosas son estas metas, realmente? El Temperature Ratings nos provee esta información. Empresas con metas válidas, evaluadas para reducir emisiones de forma alineada con el nivel de descarbonización necesario consistente con el escenario de calentamiento de 1,5°, reciben un puntaje de 1,5°. Empresas sin metas válidas reciben un puntaje

estándar de 3,1°, que representa el nivel probable de calentamiento global bajo un escenario de seguir con lo habitual. Así, los resultados corresponden a trayectorias alineadas con escenarios que pueden variar entre 1,5°C y 3,1°C.

La metodología abarca tres etapas en la clasificación de temperaturas: (i) un protocolo de metas, que convierte metas individuales de emisiones en temperaturas; (ii) un protocolo de la empresa, que agrega estas metas bajo un puntaje general relativo a la empresa; y finalmente, (iii) un

## Ejemplo de metas/temperaturas

Reducción del 25% por MWh hasta 2025	3,1°C
Reducción del 50% por unidad de ingreso hasta 2030	2,1°C
Reducción del 4% anual hasta 2030	1,9°C
Reducción absoluta del 30% hasta 2025	1,8°C



protocolo de portafolio, que pondera los puntajes de las empresas conjuntamente bajo una cartera.

Para convertir metas de emisiones individuales en temperaturas, el protocolo de metas usa los mejores pronósticos climáticos del Informe Especial del IPCC sobre el banco de datos de escenario de 1,5°. Para ello, genera modelos estadísticos sobre el calentamiento estimado a partir de escenarios climáticos con tendencias de corto, mediano y largo plazo para emisiones absolutas o intensidades de emisiones de alcances 1, 2 y 3. Como las empresas tienen una diversidad de metas, estos datos se agregan mediante puntajes a nivel de empresa. A su vez, a nivel de cartera, las clasificaciones de las empresas pueden ser ponderadas de distintas maneras para evaluar el alineamiento de un índice o una cartera de empresas con una trayectoria de temperatura. En este estudio, hemos evaluado el protocolo de clasificación para el nivel más agregado, considerando una muestra de 229 empresas listadas en bolsa de valores, las cuales representan 89% de la capitalización del mercado, con un enfoque ponderado por las emisiones. Consecuentemente, las empresas altamente emisoras pueden impactar fuertemente la clasificación de temperatura de sus países, con diferencias entre países que también son impulsadas por diferentes mezclas sectoriales, así como por la ambición en la definición de metas.

El conjunto de datos *Net-Zero Alignment* de CDP es más amplio. Además de datos de temperaturas y una calculadora para evaluaciones a nivel de cartera, provee otras métricas para evaluar la credibilidad de metas, así como el progreso de las metas con base en el desempeño de las empresas y los compromisos asumidos, entre otros indicadores fundamentales para obtener no solo un diagnóstico de carteras e índices, sino también, y principalmente, para subsidiar acciones efectivas para promover el debido alineamiento con una trayectoria de 1,5°C y poder monitorearlo a lo largo del tiempo.

Este, pues, es el objetivo del estudio: evaluar el actual estatus de la ambición de las metas corporativas brasileñas con base en los datos divulgados en el 2023 y alentar el sector privado a actuar en la escala y la velocidad necesarias para limitar el calentamiento del planeta, de forma fundamentada en las recomendaciones de la ciencia, minimizando los efectos catastróficos de un aumento en la temperatura global superior a lo que estableció el Acuerdo de París, trabajando por el mantenimiento y/o hasta mismo la creación de valor de estas empresas y asegurando la continuidad de sus negocios en el largo plazo (el cual, sabemos, ya no es tan largo así).

**¿Las empresas  
brasileñas están  
logrando una  
ambición suficiente  
para promover el  
alineamiento con  
un escenario de  
calentamiento  
de hasta 1,5°?**

**3**

# ¿Las empresas brasileñas están logrando una ambición suficiente para promover el alineamiento con un escenario de calentamiento de hasta 1,5°?

**A fin de evaluar la ambición corporativa brasileña, analizamos una cartera teórica con 229 empresas listadas en la bolsa de valores, las cuales corresponden a 89% de la capitalización de mercado. En este sentido, vale recordar que este es un ejercicio estadístico y no refleja la economía brasileña de manera más amplia, tampoco las NDC del país.**

En esta muestra, los sectores más representativos entre los 12 sectores evaluados son los de servicios (25%), infraestructura (20%), comercio minorista (11%), manufacturas (10%) y materiales (10%). Estos sectores se abarcan por 47 actividades bien distribuidas, entre las cuales, con mayor representatividad, se encuentran las de servicios financieros (12%), redes de servicios públicos de energía (9%), propiedad privada y desarrollo de terrenos e inmuebles (7%), y sector minorista (5%).

Al considerar estas cifras, y con base en el nivel más agregado de ambición de las metas de reducción de emisiones establecidas por las empresas de Brasil, el país presenta una trayectoria alineada a un aumento promedio de temperatura

en el orden de 2,2°C para emisiones de alcance 1 y 2, y 2,7°C al incluir las emisiones de alcance 3.

Cabe subrayar que el estudio trabaja con la temperatura promedio ponderada por las emisiones de las empresas. Esto significa que empresas de mayor emisión tienen más impacto sobre el resultado. De todos modos, hasta mismo al considerar otros métodos de ponderación, como la ponderación por la participación porcentual en el portafolio (basada en la participación de cada empresa en la capitalización de mercado)<sup>8</sup>, o la ponderación por las emisiones financiadas<sup>9</sup>, los escenarios siguen alineados con la ponderación por emisiones.

Además, el progreso entre las empresas es muy desigual. Y aunque se observen empresas con metas más ambiciosas y alineadas con las recomendaciones de la ciencia, 161 de las 229 empresas evaluadas (70% de la muestra) no tienen metas válidas para emisiones de alcance 1 y 2, presentando trayectorias alineadas con una temperatura de 3,1°C. Al incluir las emisiones de alcance 3, este número aumenta para 170 empresas (74% de la muestra).

<sup>8</sup> Alineamiento con una trayectoria promedio de 2,6°C (2,1°C para los alcances 1 y 2).

<sup>9</sup> Alineamiento con una trayectoria promedio de aumento de temperatura de 2,7° (2,2°C para emisiones de alcance 1 y 2).

Se puede ver, a continuación, la distribución del alineamiento de las metas establecidas con distintos escenarios de temperatura. Se concluye que una gran parte del desafío del país reside en las emisiones de alcance 3, cuyas metas están fuertemente desalineadas con un escenario de 1,5°C para 92% de las emisiones de estas 229 empresas. Este resultado es extremadamente crítico, una vez que las emisiones indirectas relacionadas con la cadena de valores representan 91% del total de emisiones analizadas.

Este resultado puede explicarse especialmente por la dificultad

de medir emisiones de alcance 3, de modo que estas metas son mucho menos difundidas y menos ambiciosas. CDP recientemente publicó datos informados por empresas brasileñas en 2023 sobre sus emisiones y metas de reducción<sup>10</sup>, donde se ve que de las 1.136 empresas que informaron datos, 51% informaron sus datos sobre emisiones de alcance 1, 40% informaron datos de emisiones de alcance 2, y solo 31% informaron datos de alcance 3.<sup>11</sup> Considerando esta situación, no hay todavía una línea de base para el establecimiento de metas, lo que impide cualquier progreso en el proceso de descarbonización.

## Escenario de temperatura de Brasil

Cobertura de las emisiones por nivel de ambición de las metas

● 1,5°C (alineado) ● Hasta 2°C (alineado) ● Arriba de 2,0°C (desalineado)

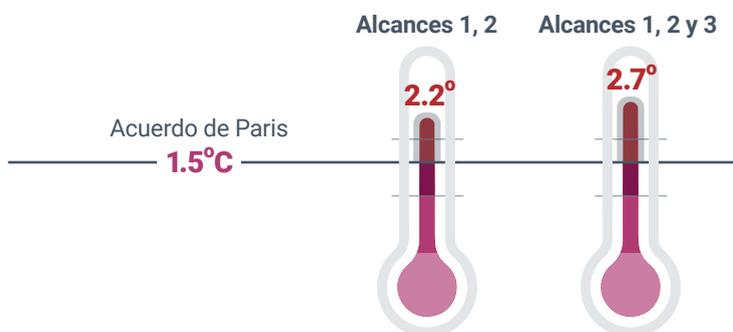
Alcances 1-2



Todos los alcances



## Empresas brasileñas no alineadas con las metas del acuerdo de París



<sup>10</sup> CDP, 2024. "Emissões e metas de redução das empresas brasileiras". Disponible en: [https://cdn.cdp.net/cdp-production/cms/reports/documents/000/007/635/original/01\\_PT\\_Factsheet\\_SBTi\\_VF.pdf?1712693907](https://cdn.cdp.net/cdp-production/cms/reports/documents/000/007/635/original/01_PT_Factsheet_SBTi_VF.pdf?1712693907)

<sup>11</sup> Se considera que sólo 30% contaron con más de 70% de sus emisiones verificadas por una tercera parte.

**Desde el punto de vista sectorial, el sector minorista presentó el mejor desempeño en términos de emisiones directas, con metas alineadas con un escenario promedio de 1,7°C. Sin embargo, al incluir las emisiones de la cadena de valores, la temperatura sube a 2,9°C. Lo mismo se ve en los sectores de alimentos, bebidas y agricultura, así como en el sector de manufactura, con resultados alineados con un escenario de hasta 2°C, pero al incluir emisiones de alcance 3, la temperatura eventualmente sube a los mismos 2,9°C, respectivamente.**

Al considerar el total de emisiones, el sector de servicios financieros presentó la menor temperatura, con metas de reducción de emisiones totales alineadas con 2,1°C. Sin embargo, es importante tener en cuenta que la muestra solo abarca 33 instituciones financieras y no refleja el sector financiero de forma amplia. De modo que el progreso hacia una economía de bajo carbono sigue siendo irregular hasta mismo entre las instituciones evaluadas: solo 8 instituciones presentaron metas válidas para los alcances 1 y 2 (24%), una cifra que cae a 2 instituciones al incluir metas válidas para el alcance 3 (6%).

Un hecho que llama la atención es que las emisiones de los portafolios son, en promedio, más de 700 veces mayores que las emisiones directas, pero la mayor parte de las

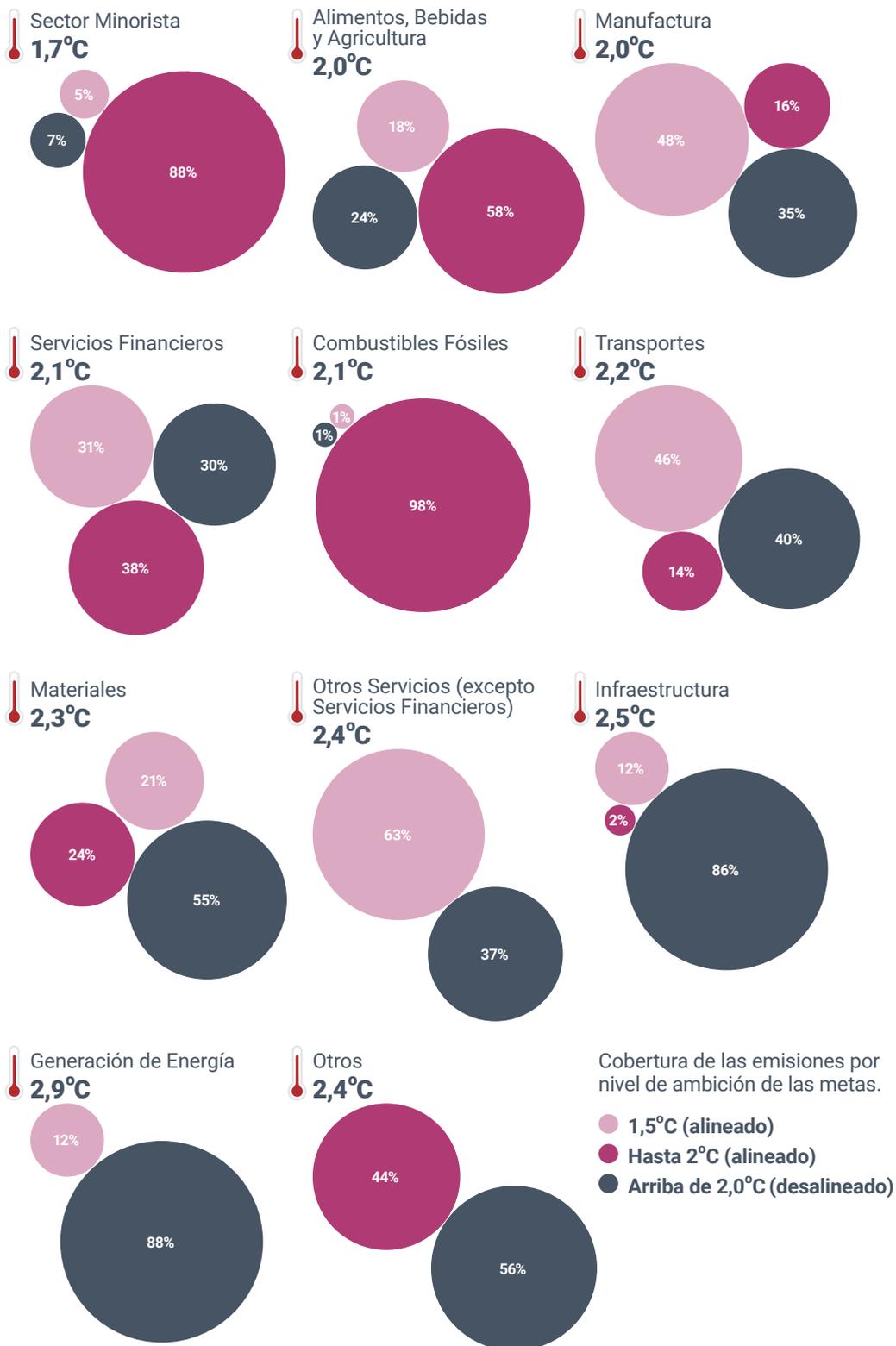
instituciones está enfocando sus emisiones operacionales. Este resultado demuestra el bajo nivel de compromiso del sector financiero, que cumple, a su vez, un papel clave para acelerar la transformación hacia una economía de bajo carbono, ya sea de modo más explícito por la movilización de recursos para garantizar la financiación climática, o por el poder de influencia que ejerce sobre las empresas a través de las operaciones de crédito, inversión o seguros.

Por otra parte, el sector que demostró el menor desempeño en las emisiones directas e indirectas fue el sector de generación de energía, cuyas metas de reducción de emisiones están más alineadas con un escenario de 2,9°C. Al mirar el resultado, vemos que solamente 9% del total de emisiones de las empresas que representan el sector en la muestra tienen metas válidas alineadas con un escenario de hasta 2°C.

También es importante mencionar que según datos recientes del Sistema de Estimación de Emisiones y Remociones de Gases de Efecto Invernadero (SEEG)<sup>12</sup>, una gran parte de las emisiones brasileñas se deriva especialmente de cambios en el uso de la tierra y deforestación (48%), seguida de agricultura y ganadería (26%). Por lo tanto, hay una brecha significativa de información y acciones relacionadas con los sectores de mayor emisión en el país.

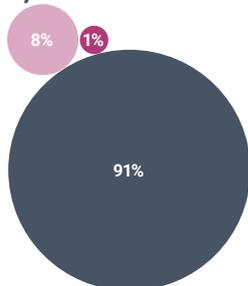
<sup>12</sup> Los datos más recientes, disponibles en 8 de mayo, se refieren al año 2022. Pero esto no altera el análisis, ya que la tendencia se ha mantenido a lo largo de los años. Disponibles en: <https://plataforma.seeg.eco.br/>

## Desempeño sectorial para emisiones de alcance 1 y 2

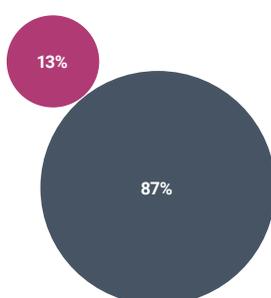


## Desempeño sectorial para emisiones de alcance 1, 2 y 3

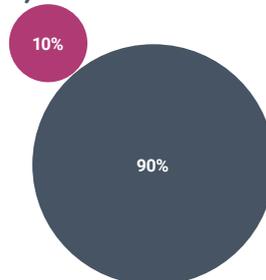
Sector Minorista  
2,9°C



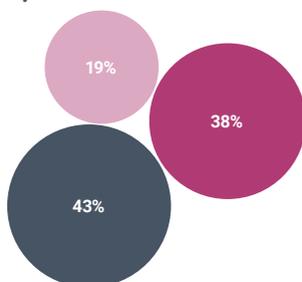
Alimentos, Bebidas y Agricultura  
2,9°C



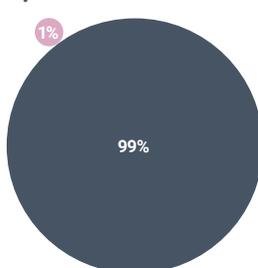
Manufactura  
2,9°C



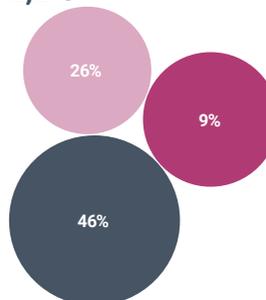
Servicios Financieros  
2,1°C



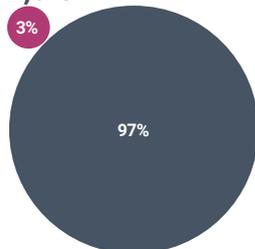
Combustibles Fósiles  
3,0°C



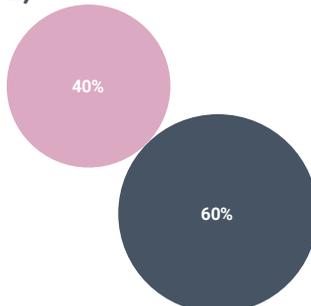
Transportes  
2,2°C



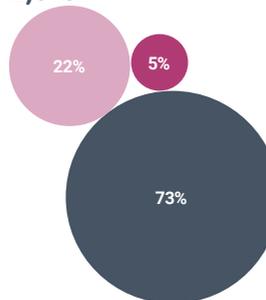
Materiales  
2,5°C



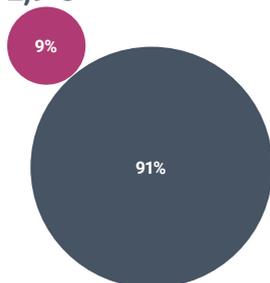
Otros Servicios (excepto Servicios Financieros)  
2,5°C



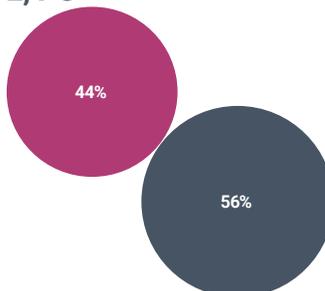
Infraestructura  
2,6°C



Generación de Energía  
2,9°C



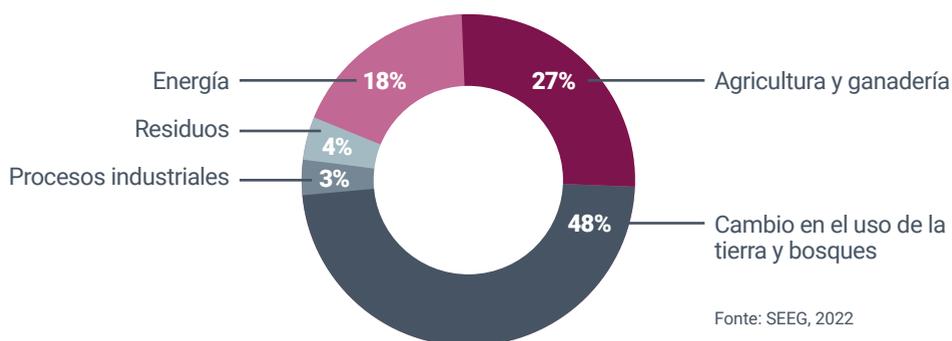
Otros  
2,4°C



Cobertura de las emisiones por nivel de ambición de las metas.

- 1,5°C (alineado)
- Hasta 2°C (alineado)
- Arriba de 2,0°C (desalineado)

## Emisiones de gases de efecto invernadero por sector



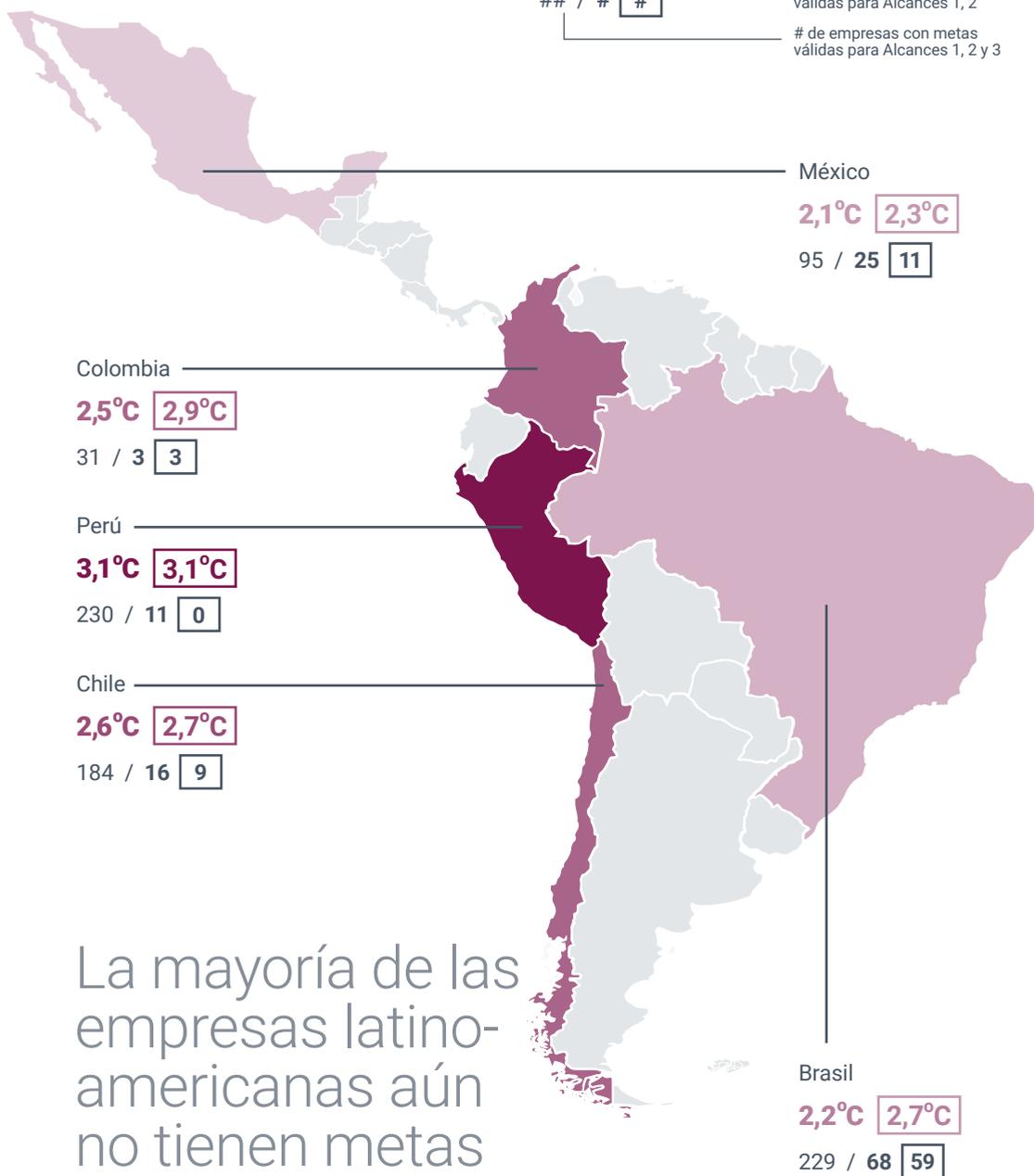
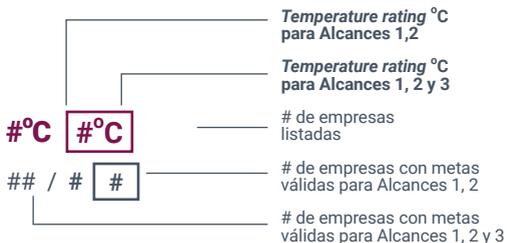
**Desde la mirada regional, también se evaluaron las empresas listadas en las bolsas de Chile, Colombia, México y Perú. El mejor desempeño fue observado entre las empresas de la Bolsa Mexicana de Valores, mediante el alineamiento con una temperatura de 2,1°C para emisiones de alcance 1 y 2, y 2,3°C, al considerar las emisiones de alcance 3. A su vez, el peor desempeño se observó entre empresas listadas en la Bolsa de Valores de Lima, con un escenario de alineación a una temperatura de 3,1°C.**

Se debe subrayar, una vez más, que este estudio presenta un análisis de escenario con base en las metas públicas de emisiones de empresas listadas en bolsas de valores de estos países, sin enfocar especificidades relacionadas con las tendencias y sectores de emisión del país, tampoco con el mérito de sus NDC. Lo que se puede derivar de los resultados es:

- Las empresas listadas en las bolsas latinoamericanas tienen trayectorias muy heterogéneas entre sí: hay empresas ambiciosas en todas las bolsas de valores, pero la mayor parte de ellas todavía no cuenta con metas válidas. Hasta incluso entre las empresas con metas, muchas no han tratado de las emisiones de Alcance 3. La temperatura promedio de las empresas de los países evaluados está por arriba de 2°C.
- (ii) La diferencia de temperatura entre los países, bajo los criterios evaluados, puede explicarse especialmente por la cobertura de emisiones con metas alineadas con recomendaciones de la ciencia. Mientras las empresas mexicanas abarcan 67% de sus emisiones de alcance 1 y 2 con metas alineadas con hasta 2°C, la bolsa de Perú cuenta con solo 1% de cobertura. Ocupando la segunda posición en el ranking, Brasil también cuenta con 67% de cobertura, pero solo 30% con metas alineadas con una temperatura por debajo de 2°C, en comparación con 55% en México.

## Desempeño regional relacionado con emisiones de los alcances 1 y 2

- Hasta 2,2°
- Hasta 2,6°
- Arriba 3,0°

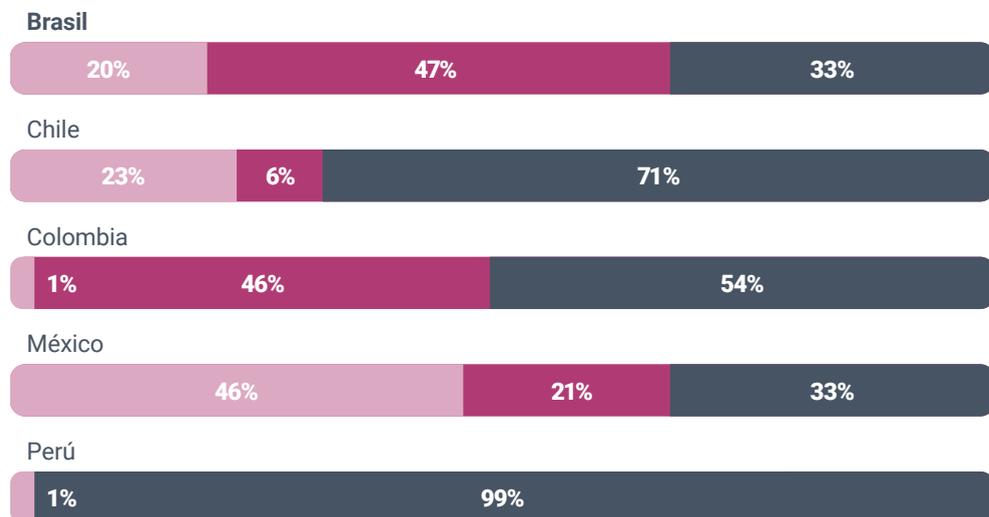


La mayoría de las empresas latino-americanas aún no tienen metas válidas.

## Desempeño regional para emisiones de alcances 1 y 2

Cobertura de las emisiones por nivel de ambición de las metas

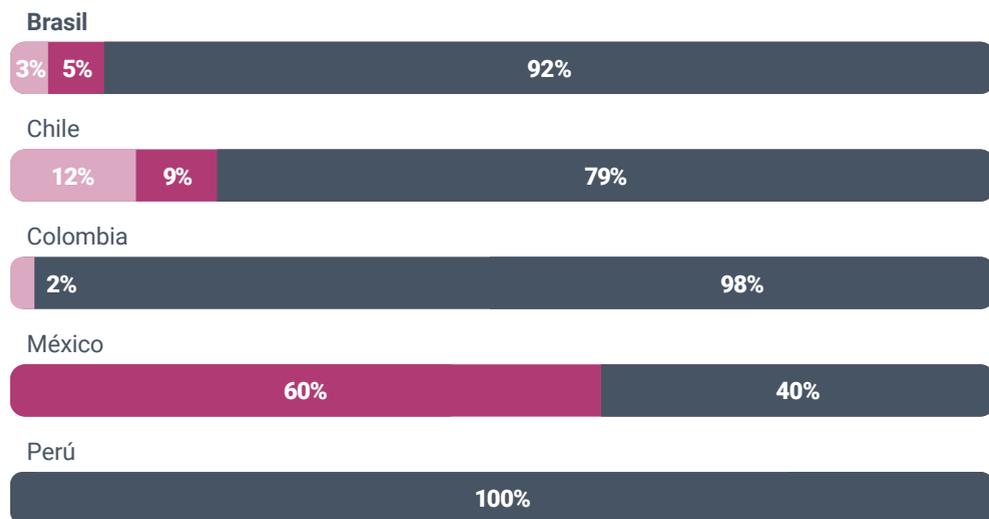
● 1,5°C (alineado) ● Hasta 2°C (alineado) ● Arriba de 2,0°C (desalineado)



## Desempeño regional para emisiones de alcances 1, 2 y 3

Cobertura de las emisiones por nivel de ambición de las metas

● 1,5°C (alineado) ● Hasta 2°C (alineado) ● Arriba de 2,0°C (desalineado)



## Planes de transición

Mientras que las metas cubren **cuánto** y **cuándo** la empresa reducirá sus emisiones, los planes de transición climática muestran **cómo** se alcanzarán esas metas



**Además del establecimiento de metas de reducción de emisiones, importa analizar la infraestructura canalizada por las organizaciones para el logro de sus compromisos. Por lo tanto, un plan de transición climática es un instrumento abarcador que puede ayudar a las empresas a alinear más sus ambiciones climáticas. Este alineamiento se logra mediante la definición de estrategias específicas y mecanismos claros de rendición de cuentas, para que se pueda seguir el progreso – un elemento que es crítico para garantizar un futuro para la organización ante los desafíos del cambio climático.**

Según la definición de CDP, un plan de acción climática creíble tiene un plazo limitado y describe cómo la organización logrará su estrategia para direccionar sus activos, operaciones y todo el modelo de los negocios existentes hacia una trayectoria alineada con las recomendaciones más recientes y ambiciosas de la ciencia climática, o sea, reducir por la mitad hasta 2030 las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) o alcanzar cero emisiones netas, a más tardar, en 2050, limitando así el calentamiento global a 1,5°C.<sup>13</sup>

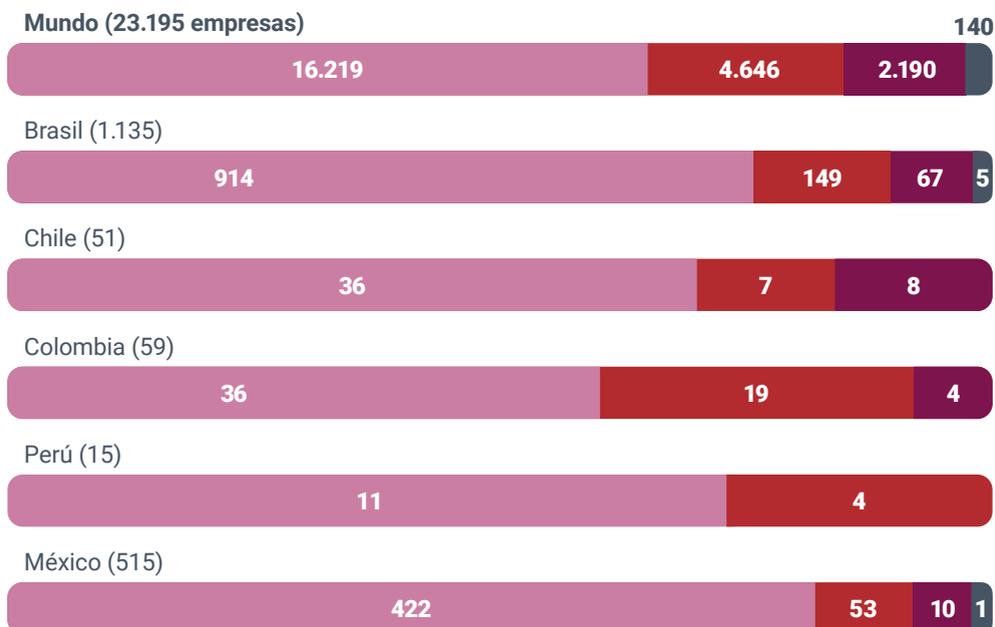
El número de organizaciones que divulgan un plan de transición climática aumentó año tras año desde 2021, cuando CDP empezó a recopilar datos sobre planes de transición climática a través de 21 indicadores clave.<sup>14</sup> Sin embargo, esta cifra no aumentó en la misma proporción que el número total de organizaciones que divulgan vía CDP. Así, la proporción de organizaciones que divulgan un plan de acción climática efectivo ha disminuido a lo largo del tiempo.

Para asegurar la integridad de las metas, la organización debe divulgar suficientes detalles sobre los 21 indicadores clave centrados en la transición climática

## Desempeño de los Planes de Acción Climática

Análisis de los 21 KPIs de CDP en 2023.

● 0-7 indicadores (insuficiente) ● 8-14 ● 14-20 ● 21



Estos son indicadores directos, por los cuales cada organización indica que su plan de transición climática incluye información prospectiva y cuantitativa – por ejemplo, detalles de la planificación financiera asociada y sus metas climáticas –, además de cuestiones que le permiten informar sus acciones y datos para evidenciar la robustez y credibilidad de su plan de transición climática - por ejemplo, sus elementos fundamentales de gobernanza.

Así, entre las más de 23.000 empresas que reportaron su información a través de CDP en 2023, 5.906 empresas divulgaron que tienen un plan de transición alineado con una trayectoria de 1,5°C, pero apenas 140 empresas (0,6%) proveyeron detalles robustos para los 21 indicadores clave de transición climática, mientras más de 16.000 empresas informaron menos de siete indicadores de forma suficientemente satisfactoria. En Brasil, del total de 1.135 empresas que divulgaron información en 2023, sólo cinco empresas trataron de los mismos indicadores.

13 Ver CDP Technical Note: Reporting on Climate Transition Plans. Disponible em: [https://cdn.cdp.net/cdp-production/cms/guidance\\_docs/pdfs/000/003/101/original/CDP\\_technical\\_note\\_-\\_Climate\\_transition\\_plans.pdf?1643994309](https://cdn.cdp.net/cdp-production/cms/guidance_docs/pdfs/000/003/101/original/CDP_technical_note_-_Climate_transition_plans.pdf?1643994309)

14 Indicadores padronizados e alinhados aos principais frameworks, standards, regulações e iniciativas globais.

Para 879 de las 1.948 empresas, el impacto financiero de los riesgos climáticos podría alcanzar los USD 256 mil millones, mientras que el costo para evitarlos o reducirlos se estimó en USD 59 mil millones

Las cifras muestran que el progreso en el combate al cambio climático está ocurriendo de forma muy irregular en el sector privado. Hasta mismo entre las empresas que están liderando el proceso, hay un vaciamiento significativo ante las metas de reducción de emisiones de alcance 3. Además, a pesar del creciente número de empresas que establecieron metas y asumieron compromisos, el nivel de ambición y acción climática sigue por debajo de lo requerido para limitar el calentamiento del planeta en hasta 2°C.

Este resultado es más crítico cuando consideramos que la muestra tiene un sesgo positivo con relación a la economía en

términos amplios, puesto que nos estamos refiriendo a empresas de capital abierto, que cuentan (por este motivo) con una estructura mínima de (i) gobernanza; y (ii) acceso a capital para promover la transición, mientras ya están bajo presión para (iii) rendir cuentas a sus stakeholders, en particular, inversores y compradores locales y globales; y (iv) cumplir requisitos regulatorios locales y globales.

Para mantener la viabilidad de la meta de 1,5°C, se hace necesaria una mayor diseminación de las mejores prácticas de las empresas que asumen un lugar de liderazgo. Al mismo tiempo, estas empresas que están en posición más avanzada deben aumentar su ambición y ser más rigurosas con sus metas y con la planificación de sus negocios para lograrlas, impulsando acciones en la escala y en el ritmo necesario para hacer frente a los desafíos relacionados con el calentamiento del planeta.

Los eventos extremos y de transición relacionados con el cambio climático ya se están materializando todos los días en diversas partes del mundo. Para 879 de las 1.948 empresas latinoamericanas que reportaron su información a través de CDP en 2023, el impacto financiero de estos riesgos puede llegar a USD256 mil millones. A su vez, el costo de evitarlo o reducirlo fue calculado en USD59 mil millones. O sea, la inactividad o baja efectividad puede tener un costo cuatro veces superior al costo de tomar acción inmediatamente.

**¡Más que nunca antes, ha llegado el momento de actuar!**

# Consideraciones finales

4

# Consideraciones finales

**La temperatura global podría llegar a un aumento promedio de 2,7°C si todo el mundo tuviese la misma línea de base y metas que las empresas de capital abierto evaluadas en este estudio. Este resultado es más crítico cuando se considera que tratamos de una muestra con un sesgo positivo con relación al conjunto de la economía amplia, ya sea por sus estándares mínimos de gobernanza exigidos, o por las presiones ejercidas por sus diferentes stakeholders y/o regulaciones globales y locales – que coloca estas empresas, por lo tanto, en una posición más avanzada bajo la agenda climática.**

Además, se observa una heterogeneidad en el desempeño de la gestión climática de estas empresas. En particular, una gran parte de ellas (70%) no presentaron metas válidas de reducción de emisiones en 2023. Este número sube a 74% al añadir emisiones de alcance 3 – las cuales, a su vez, son uno de los grandes cuellos de botella globales para viabilizar una trayectoria alineada con un aumento promedio de temperatura de 1,5°C. Así, es importante reducir la irregularidad entre las empresas, mediante la diseminación de buenas prácticas en sus cadenas de valor.

Un factor que aun llama la atención es el bajo nivel de compromiso del sector financiero, que cumple un papel clave para acelerar la transformación hacia una economía de bajo carbono. No solo de forma más explícita, por la movilización de recursos para asegurar la financiación climática, sino también por el poder de influencia que el sector ejerce sobre las empresas a través de operaciones de crédito, inversión y seguros. Y aunque las emisiones del portafolio sean, en promedio, más de 700 veces más altas que sus emisiones directas, la mayor parte de las instituciones financieras o no tiene metas, o tiene metas relacionadas con sus emisiones operacionales.

A medida que los eventos climáticos extremos se materializan con mayor frecuencia y severidad, es un imperativo desbloquear una agenda efectiva de compromisos y, principalmente, de acciones, si es que realmente queremos seguir las recomendaciones de la ciencia y limitar los efectos catastróficos del cambio climático. Sin embargo, hay todavía un abismo entre acciones efectivas y acciones necesarias, que aumenta aún más la escala y celeridad requeridas para hacer frente al desafiante pronóstico de calentamiento del planeta. Ya no existe ningún margen para inactividad y/o falta de efectividad.

<sup>15</sup> Véase el análisis para los países desarrollados, disponible en: [https://cdn.cdp.net/cdp-production/cms/reports/documents/000/006/544/original/Missing\\_the\\_Mark\\_-\\_CDP\\_temperature\\_ratings\\_analysis\\_2022.pdf?1669218468](https://cdn.cdp.net/cdp-production/cms/reports/documents/000/006/544/original/Missing_the_Mark_-_CDP_temperature_ratings_analysis_2022.pdf?1669218468)

<sup>16</sup> Disponible en: <https://www.cdp.net/en/research/global-reports/financial-services-disclosure-report-2022>

Para más información, contacte con:

#### Equipo de Mercado de Capitales

investor.latam@cdp.net

55 (11) 2305-6996 ext: 1200

#### Lais Cesar

Head de Mercado de Capitales,  
Supply Chain y Reporter Services  
lais.cesar@cdp.net

#### Juliana Lima

Autora de este estudio es la Gerente  
de Mercado de Capitales en CDP  
juliana.lima@cdp.net

#### Dermeval de Sena Aires Júnior

Traductor

---

#### CDP Latin America

Alameda Santos, 1767 sl. 902

Cerqueira Cesar, 01419-100

São Paulo, Brasil

Tel +55 (11) 2305 6996

[www.cdp.net/latin-america](http://www.cdp.net/latin-america) 

[youtube.com/cdprojectsa](https://youtube.com/cdprojectsa) 

[br.linkedin.com/company/cdp-la](https://br.linkedin.com/company/cdp-la) 

[twitter.com/cdplatinamerica](https://twitter.com/cdplatinamerica) 

[instagram.com/cdplatinamerica](https://instagram.com/cdplatinamerica) 

---

CDP es una organización global sin fines de lucro que administra un sistema mundial de divulgación ambiental para empresas, ciudades, estados y regiones. Fundado en 2000, trabaja con más de 700 instituciones financieras que representan más de \$142 billones en activos. El CDP ha sido un pionero en el uso de los mercados financieros y las compras corporativas para motivar a las empresas a divulgar sus impactos ambientales, reducir las emisiones de gases de efecto invernadero, gestionar los recursos hídricos y proteger los bosques. En 2023, más de 24,000 organizaciones en todo el mundo reportaron datos a través de CDP, incluyendo más de 23,000 empresas - que representan dos tercios de la capitalización del mercado global - y más de 1,100 ciudades, estados y regiones. Totalmente alineado con la TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosures), CDP posee la mayor base de datos ambientales del mundo y sus puntuaciones son ampliamente utilizadas para guiar decisiones de inversión y adquisición hacia una economía sostenible, resiliente y de carbono cero. CDP es miembro fundador de iniciativas como Science Based Targets, We Mean Business Coalition, The Investor Agenda y la iniciativa Net Zero Asset Managers. Para más información, visita <https://la-pt.cdp.net/> o síguenos en @CDPLatinAmerica.

